

2015 Résultats annuels

9 mars 2016



GROUPE
Casino
NOURRIR UN MONDE
DE DIVERSITÉ

Faits marquants

Activité

Résultats

Perspectives

Annexes



Jean-Charles Naouri, Président-directeur général

Redressement de l'activité et des résultats en France au deuxième semestre 2015

■ Poursuite de la nouvelle stratégie commerciale

- Repositionnement prix majeur en 2013 et 2014 chez Géant Casino et Leader Price
- Déploiement de nouveaux concepts chez Géant, Supermarchés Casino et Franprix et rénovation du parc de magasins
- Développement commercial de Monoprix avec des ouvertures en province

■ Accélération du redressement de l'activité au S2 2015

■ Gains de part de marché continus

sur le S2 2015 par le Groupe et notamment pour Géant Casino et Leader Price**

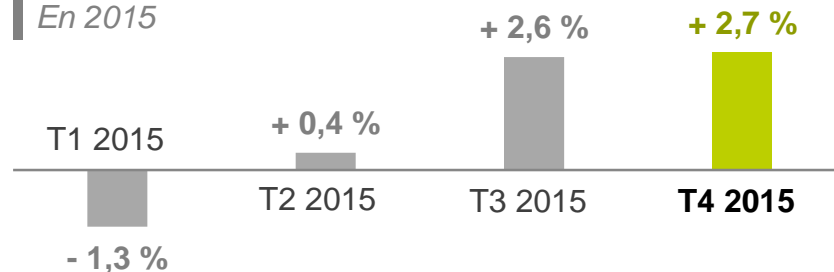
■ Signature d'un partenariat aux achats avec **Dia** et extension de l'accord avec **Intermarché**

■ Rentabilité en forte progression au S2 2015

- ROC de 390 M€, + 34,1 % vs S2 2014

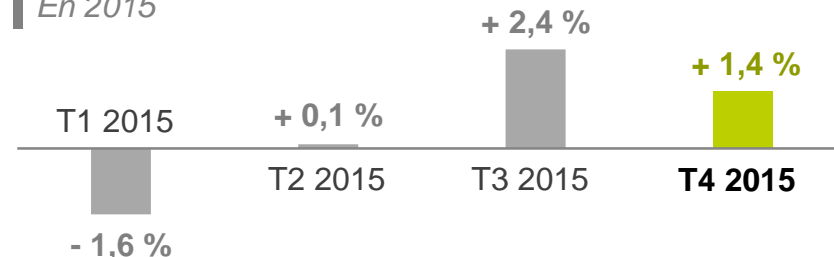
Évolution des ventes organiques*

En 2015



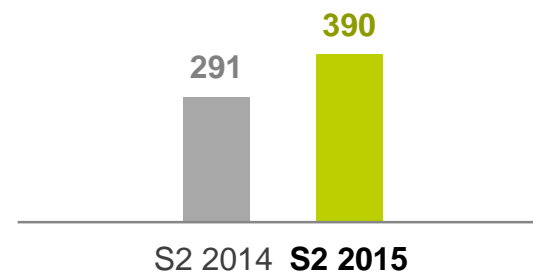
Évolution des ventes comparables*

En 2015



Évolution du ROC France au S2 2015

En M€



* Hors essence et calendrier

** Données Kantar

- **Bonnes performances d'Éxito en Colombie, Uruguay et Argentine**
- **Au Brésil, bonne tenue de GPA Food et croissance de la part des formats les plus porteurs dans le mix :**
 - **Multivarejo :**
 - Marge d'EBITDA élevée à 7,7 %*, dont 9,2 %* au T4
 - Gains de parts de marché chez Pão de Açúcar et en proximité
 - Renforcement des équipes depuis le S2 2015 afin de poursuivre la relance des magasins Extra
 - **Assaí :**
 - Accélération de la croissance au T4 (+ 27,8 %* en organique) tirée par les ventes et par l'expansion
 - Gains de parts de marché : + 2 % par rapport à 2013

Plan de désendettement pour renforcer la flexibilité financière du Groupe

- **Rééquilibrage de la dette au sein du Groupe en 2015 permettant une baisse sensible à fin 2015 de la DFN de Casino en France***
 - L'intégration des filiales en Amérique latine contribue à la réduction de la dette nette de Casino en France* pour plus de 1,6 Md€
 - DFN de Casino en France* au 31/12/2015 de 6,1 Mds€

- **Annnonce d'un plan de désendettement de l'ordre de 4 Mds€ avec une première étape significative réalisée au premier trimestre 2016**
 - Projet de cession des activités de Big C Vietnam annoncé fin 2015
 - Cession de la participation du Groupe dans Big C Thaïlande annoncée le 7 février 2016
 - Accord ferme pour un prix de 3,1 Mds€
 - Permettant un désendettement consolidé de 3,3 Mds€
 - Closing au plus tard le 31 mars 2016

- **Les produits de cession seront consacrés à la poursuite du désendettement de Casino en France***

Chiffres clés 2015

	2014	2015
Chiffre d'affaires consolidé	48 493 M€	46 145 M€
EBITDA	3 191 M€	2 343 M€
<i>Marge EBITDA</i>	<i>6,6 %</i>	<i>5,1 %</i>
Résultat Opérationnel Courant	2 231 M€	1 446 M€
<i>Marge Opérationnelle Courante</i>	<i>4,6 %</i>	<i>3,1 %</i>
Résultat Net Normalisé Part du Groupe	556 M€	412 M€
Dette financière nette consolidée*	5 733 M€	6 073 M€
Dette financière nette Casino en France**	7 598 M€	6 081 M€

* Dette après reclassement des dettes de puts en passifs financiers et incluant les actifs nets part du Groupe dont la vente a été décidée durant l'exercice 2015 (principalement Vietnam)
 Le Groupe a revu en 2015 la définition de la dette financière nette au regard principalement des actifs nets destinés à être vendus en relation avec son plan de désendettement et des dettes de « Puts minoritaires »
 La DFN 2014 a été retraitée suivant cette nouvelle définition

** Périmètre : Casino Guichard Perrachon société mère, activités françaises et holdings détenus à 100 %
 Dette financière de Casino en France 2014 au périmètre 2015

Faits marquants

Activité

Résultats

Perspectives

Annexes



Jean-Charles Naouri, Président-directeur général

Faits marquants

Activité France

Résultats

Perspectives

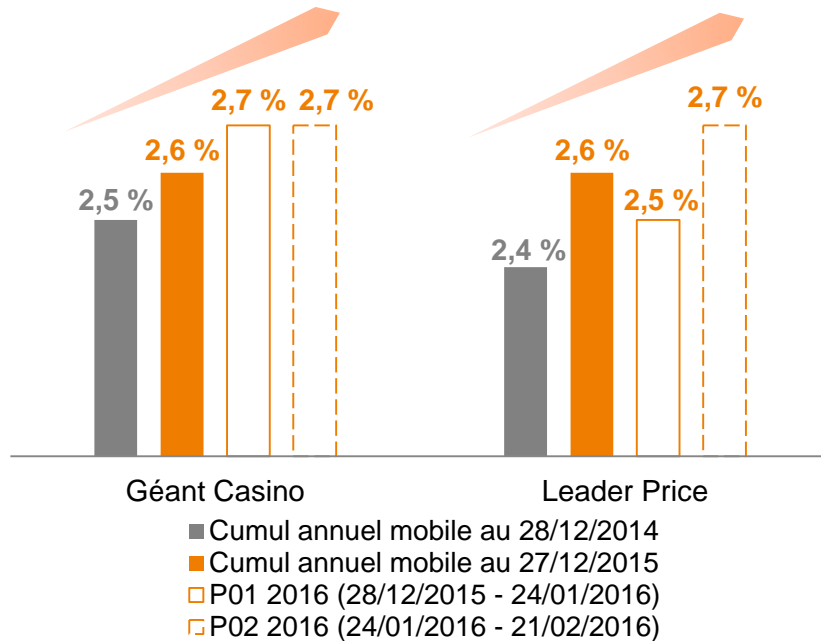
Annexes



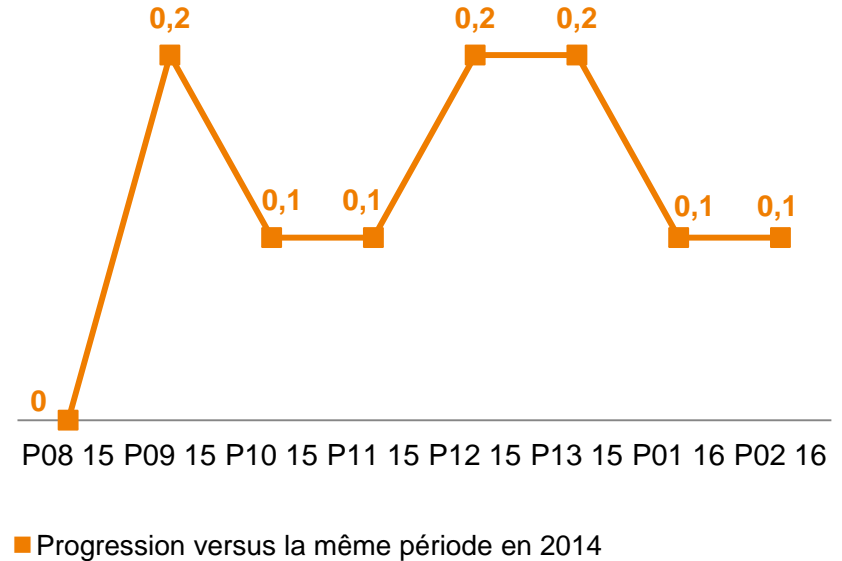
Jean-Charles Naouri, Président-directeur général

Reprise commerciale confirmée en France par des gains de parts de marché* récurrents

Progression de la part de marché en France de Géant Casino et Leader Price



Progression de la part de marché en France du Groupe Casino
P08 2015 au P02 2016 (13/07/2015 au 21/02/2016)



- Progression continue des parts de marché de Géant Casino et de Leader Price en 2015
- Poursuite des gains de parts de marché au début 2016 :
 - Géant Casino : + 0,1 point (périodes Kantar P01 et P02 2016)
 - Leader Price : + 0,1 point (périodes Kantar P01 et P02 2016)

Confirmation de la croissance chez Géant Casino*

Géant

Casino

Au T4 2015

Chiffre d'affaires de **+ 3,0 %**
en organique** et en comparable**

Dernières données Kantar – P02

+ 0,1 pt



- Croissance du chiffre d'affaires en organique** et en comparable** de **+ 3,5 % au S2 2015**
- Grâce à un **positionnement prix compétitif** et à la poursuite des actions contribuant au **renforcement de l'assortiment** et à une **meilleure expérience en magasins** :
 - **Gains continus de parts de marché**
 - **Volumes (+ 4,0 %) et trafic clients (+ 4,0 %) bien orientés** sur le semestre
 - **Bonne performance des ventes alimentaires et amélioration des ventes non-alimentaires** par rapport au S1 2015
- **9 semaines** : croissance comparable de **+ 4,4 %*****

* Hors activités essentiellement de la société Codim (4 hypermarchés) en Corse

** Hors essence et calendaire

*** 9 semaines au 07/03/2016, données TTC, hors essence

Géant Casino



Gains de parts de marché continus chez Leader Price



Au T4 2015

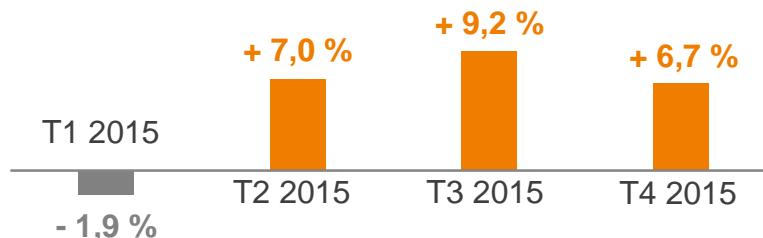
Chiffre d'affaires en croissance
de **+ 7,5 %** en organique**
et trafic client de **+ 6,7 %**

Dernières données Kantar – P02

+ 0,1 pt



- Développement continu du format hard-discount avec aujourd'hui un parc de 1 224 magasins*
- **Ventes à magasins comparables de + 3,0 %**** au T4 2015 et **progression significative du trafic clients** en comparable depuis le T2 2015



- Données Kantar, depuis fin 2013 :
 - **L'attractivité prix** de Leader Price a crû de **3 pts** (51,3 % des foyers interrogés « trouvent les prix attractifs »)
 - **La cote d'amour** de l'enseigne a progressé de **7 pts** (48,5 % des foyers interrogés « aiment beaucoup ou énormément l'enseigne »)
- Poursuite des **plans d'action** :
 - **Amélioration du service en magasins** : fluidité en caisse, amplitude des horaires d'ouvertures
 - **Assortiments et offres de promotions ciblées**
- **9 semaines** : croissance comparable de **+ 5,2 %*****

* Au 31/12/2015, y-compris Leader Price Express et franchisés

** Hors essence et calendaire

*** 9 semaines au 07/03/2016, données TTC

Leader Price



Croissance soutenue de l'activité de Monoprix

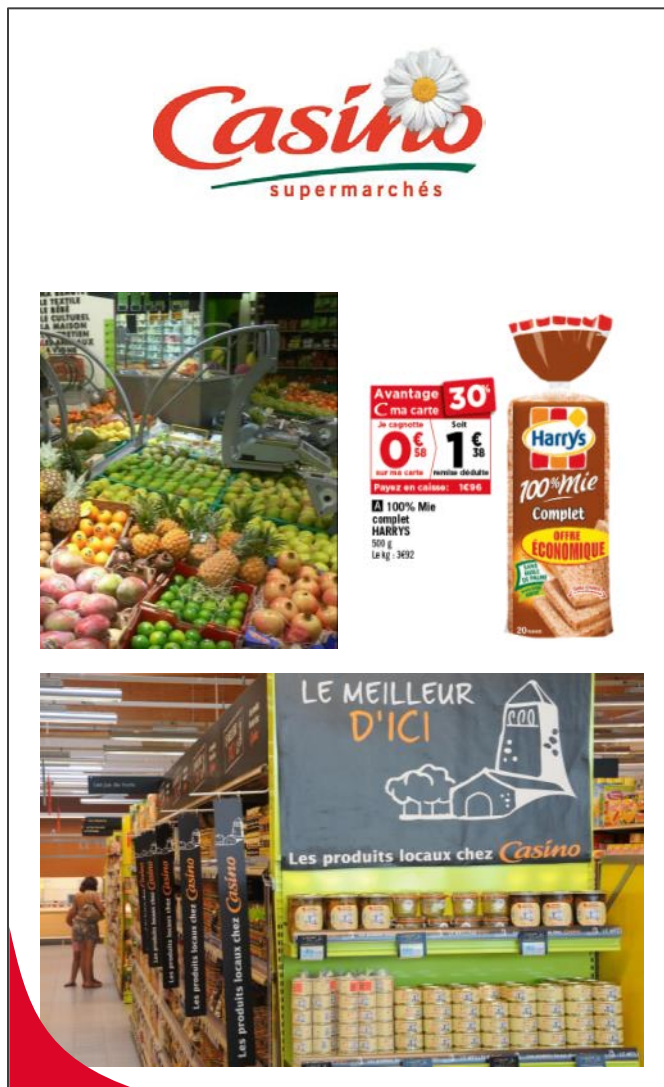
MONOPRIX

Au T4 2015

Chiffre d'affaires en croissance
de **+ 2,8 %** en organique*



- **Croissance continue des ventes alimentaires** en comparable en 2015
- **Bonne performance des ventes textile et maison :** nombreuses opérations commerciales et collaborations créateurs tout au long de l'année :
 - Développement de la licence Star Wars chez les enfants
 - Lancement exclusif de la gamme de cosmétiques bio Natura Siberica
- **Rentabilité élevée** pour tous les formats
- Croissance **organique** tirée par **une expansion très dynamique** : **84** ouvertures brutes de magasins en 2015
- **Développement accéléré** des formats porteurs : Monop' et Naturalia avec respectivement 148 et 129 magasins au 31 décembre 2015



- **Chiffre d'affaires positif** à magasins comparables au second semestre à + 0,4 %*
- **Trafic clients positif** en comparable sur l'ensemble du semestre (+ 0,8 %)
- Lancement du **nouveau concept**
- **Poursuite des actions sur l'attractivité des magasins**
 - Amélioration du confort client grâce à une attente en caisse optimisée
 - Satisfaction client renforcée grâce au lancement d'un nouveau programme de fidélité



Bonne dynamique commerciale de Franprix notamment grâce au nouveau concept

franprix

Au T4 2015

Chiffre d'affaires en croissance
de **+ 0,1 %** en comparable*



- Ventes **positives** à magasins comparables sur l'ensemble du second semestre
- **Maintien d'une rentabilité élevée** dans un contexte de rénovation du parc de magasins
- Succès commercial du **nouveau concept qualitatif Mandarine** avec une **progression significative du trafic clients** dans les magasins rénovés (+ 8,9 % au T4 2015)



Bonne croissance des ventes à magasins comparables en Proximité

Casino Proximité

Au T4 2015

Chiffre d'affaires en croissance
de **+ 6,1 %** en comparable*

- **Forte progression des ventes à magasins comparables*** sur le second semestre à **+ 7,4 %**
- Rénovation continue des **magasins intégrés**
- **Fort dynamisme du réseau de franchisés**
 - Une offre plus compétitive
 - Un parc de magasins rénové
- **Poursuite de l'expansion du réseau en franchise** en 2016



Faits marquants

Activité International et E-commerce

Résultats

Perspectives

Annexes



Jean-Charles Naouri, Président-directeur général

Bons résultats chez Éxito* en 2015



En 2015

Chiffre d'affaires : **4,7 Mds€**

EBITDA : **355 M€**

Marge d'EBITDA : **7,6 %**



- **Accélération de la croissance des ventes :**
+ 4,0 %** en 2015 en organique avec + 6,6 %** au T4
- **Marge d'EBITDA élevée** en 2015
- **Amélioration soutenue du chiffre d'affaires et de l'EBITDA** en Argentine et en Uruguay
- **En Colombie, poursuite de l'expansion** avec l'ouverture de :
 - 4 hypermarchés
 - 22 supermarchés
 - 15 magasins de proximité
 - 615 Surtimax dont 610 Surtimax Aliados



* Éxito en Colombie, Uruguay et Argentine

** Hors essence et calendaire

Fort développement d'Éxito* dans l'immobilier commercial



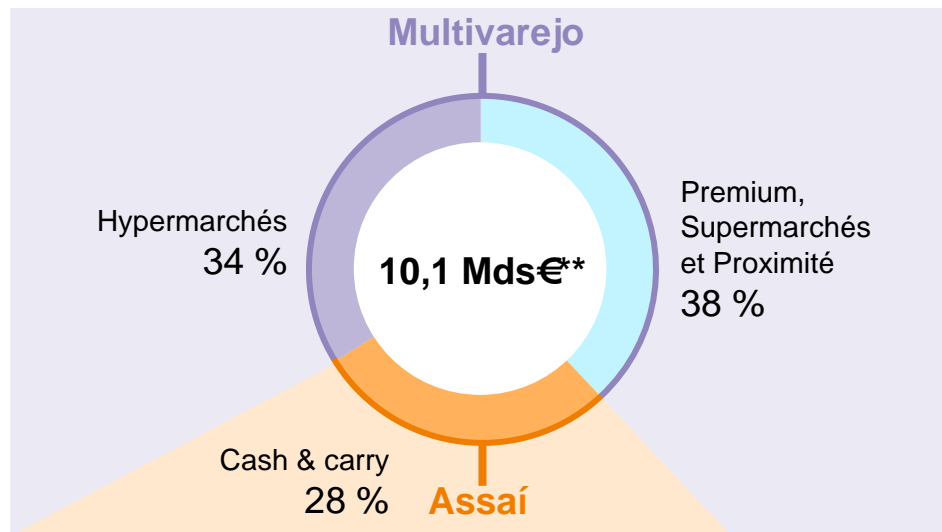
- **Premier opérateur** de galeries commerciales en Colombie
- Éxito dispose de **grands atouts dans l'immobilier commercial** :
 - Expertise sur toute la chaîne de valeur : développement, commercialisation et opération
 - Environ 310 000 m² de GLA* à fin 2015 avec au total **31 galeries commerciales**
- **Développement continu de l'immobilier** avec l'ouverture de 3 galeries commerciales en 2015 :
 - Rioacha : + de 13 000 m²
 - Palmas : + de 4 500 m²
 - Tunja : + de 8 500 m²
- **Actuellement 200 000 m² GLA* en cours de développement**

* Éxito en Colombie, Uruguay et Argentine

** GLA (Gross Leasable Area) : Surface commerciale utile

Un portefeuille de formats résilient et de plus en plus équilibré chez GPA Food, en croissance organique de + 7,1 %* en 2015

Répartition du CA 2015 par format



Performances 2015 par enseigne*

2015	Croissance organique	Marge d'EBITDA ajustée
Multivarejo	+ 1,2 %	7,7 %
Assaí	+ 25,5 %	4,2 %
GPA Food	+ 7,1 %	6,7 %

- EBITDA 2015 de GPA Food : **638 M€****
- Enseignes en forte croissance de chiffre d'affaires, marge en croissance : cash & carry
- Enseignes à marge élevée et croissance par expansion : premium & proximité
- Enseigne en relance de ses ventes, soutenue par une marge solide : Extra hypermarchés
- Un profil de plus en plus équilibré entre les formats :
 - Croissance de la part de marché de Pão de Açúcar, de la proximité et d'Assaí
 - Assaí représente 30 % des ventes au T4 2015 contre 28 % sur l'année 2015



* Chiffres communiqués par la filiale

** En contribution Casino

Enseignes GPA Food



Multivarejo : une rentabilité élevée et des gains de parts de marché

2015	Croissance organique	Expansion brute	Marge d'EBITDA	Part de marché*
Pão de Açúcar	+ 3,9 %	5	Marge élevée	
Proximité (Minimercado et Minuto)	+ 48,3 %	73	Positive à partir du T4 2015	
Extra Hypermarchés	- 3,8 %	-		
Extra Supermarchés	- 1,0 %	1	> 6 %	
Multivarejo	+ 1,2 %	79	7,7 % (9,2 % au T4)**	

- **Gains de parts de marché en 2015** chez Pão de Açúcar et en proximité
- **Renforcement des équipes** depuis le S2 2015 pour **relancer les ventes d'Extra** :
 - **Poursuite des rénovations** de magasins
 - **Refonte de l'assortiment et des promotions** pour **accroître la compétitivité de l'enseigne**

* Panélistes indépendants

** Chiffres communiqués par la filiale, marge d'EBITDA ajustée

Très forte croissance des ventes et de la rentabilité d'Assaí



- **Deuxième enseigne** de cash & carry au Brésil
- Croissance organique de **+ 25,5 %**, dont **+ 27,8 %** au T4 2015
- **11 ouvertures** en 2015 pour un total de **95 magasins** à fin 2015
- Gains de parts de marché : **+ 200 bp** depuis 2013*
- Marge d'EBITDA** de **4,2 %** en 2015 avec **6,0 %** au T4 2015



* Panélistes indépendants

** Chiffres communiqués par la filiale

Poursuite des plans d'actions et gains de parts de marché chez Via Varejo



pontofrio

En 2015

Chiffre d'affaires : **5,2 Mds€**

EBITDA : **334 M€**

Marge d'EBITDA : **6,4 %**

Intérêt économique du Groupe
dans Via Varejo : **14 %**

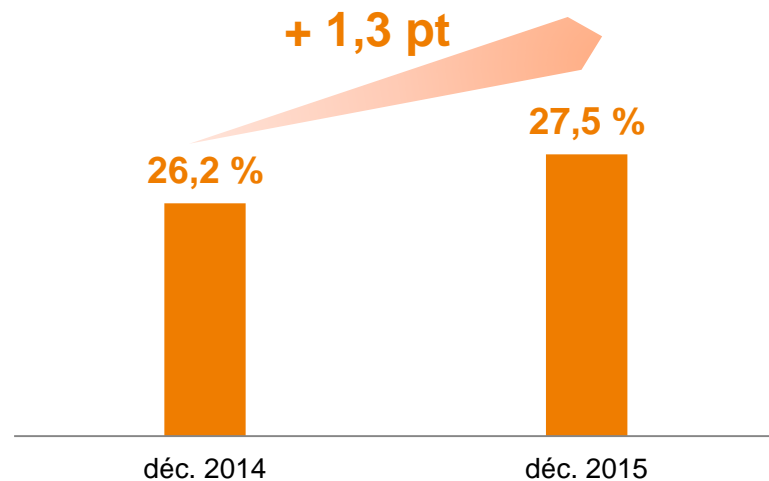


▪ Accélération des plans d'actions :

- Amélioration de la compétitivité prix et renforcement de l'efficacité des promotions
- Baisse des coûts et fermeture des magasins non rentables

▪ Nouveau management depuis octobre 2015

▪ Gains de parts de marché au T4 2015 : + 1,3 pt* à fin décembre 2015 par rapport à décembre 2014



Poursuite de la dynamique commerciale de Big C Thaïlande



En 2015

Chiffre d'affaires : **3,4 Mds€**

EBITDA : **343 M€**

Marge d'EBITDA : **10,1 %**



- **Expansion dynamique** : ouverture nette de **69** magasins au S2 2015
- **Bonne tenue de la marge d'EBITDA** : 10,1 % en 2015 contre 10,6 % en 2014
- Excellente **maîtrise des coûts** qui sont en diminution significative par rapport à 2014
- **Activités immobilières bien orientées** au second semestre avec notamment une progression de + 4,8 % des revenus de location au T4 2015*

Développement de Big C au Vietnam



En 2015

Chiffre d'affaires : **586 M€**
(+ 18,8 %)

- Confirmation de la position de leadership sur le marché
- Développement d'**opérations commerciales** en magasins
- **Poursuite de l'expansion** tant en magasins qu'en galeries commerciales avec à fin 2015 :
 - 32 hypermarchés et 10 magasins de proximité
 - 29 galeries commerciales



Progression de l'activité du E-commerce



- GMV* de **4,8 Mds€** en croissance de **+ 16,4 %** à **taux de change constant en 2015 vs 2014**
- **Progression élevée des marketplaces** dont la quote-part rapportée au volume atteint **20,5 %**
- **Trafic de 1 711 millions de visites (+ 28,9 %)**
- **En France, bonne dynamique commerciale de Cdiscount** avec une **part de marché** en croissance au T4 2015 à **27,4 % (+ 130 bp)**
- **Au Brésil, activité de Cnova Brazil impactée** par la récession et un marché du non-alimentaire fortement négatif

Bonnes performances et gains de parts de marché pour Cdiscount en 2015



- **GMV*** en croissance de **+ 18,9 %** en 2015 vs 2014
- Quote-part de la marketplace de **27,5 %** à fin 2015 (+ 876 bp vs 2014)
- **Ventes** en progression de **+ 10,2 %** ; commissions de la marketplace + 85 %
- Part de marché de **34,4 %**** en janvier 2016, soit **+3,8 % sur un an**
- **Résultat opérationnel proche de l'équilibre**
- **Nombreuses opérations commerciales** lancées tout au long de l'année : trafic en croissance de **+ 30,5 %**

* GMV : Volume d'affaires

** Source : GFK, marché des biens techniques en France

Journée de la femme

**LES FEMMES
GAGNENT 19%
DE MOINS
QUE LES HOMMES.
ALORS
AUJOURD'HUI,
NOUS LEUR
OFFRONS 19%
DE POUVOIR
D'ACHAT EN PLUS.**



- Opération spéciale du 8 mars dédiée aux femmes
- - 19 % sur les prix toute la journée

Disponibilité immédiate pour commerçants parisiens



- Service permettant aux commerçants parisiens de vendre leurs produits sur la marketplace « C le Marché »

Livraison dans la journée pour produits volumineux



- Livraison à domicile le jour même avant 23h
- Pour tous les produits de plus de 30 kg vendus par Cdiscount et commandés avant 14h

Offre alimentaire en partenariat avec Franprix



- Offre alimentaire d'environ 4 000 références
- Livraison express à domicile en 1h30

De nombreuses opérations commerciales chez Cnova Brazil

Black Friday



- Opération spéciale « Black Friday » le 27 novembre 2015
- Série de promotions incontournables

Opération spéciale Noël



- 100 000 BRL à gagner par jour, à partir de 300 BRL d'achats
- Opération valable du 1^{er} au 24 décembre 2015, tirage au sort le 13 janvier 2016

Fête des mères



- Opération spéciale Fête des Mères
- 50 % de réduction sur une sélection de produits

Liquidation annuelle



- Opération de liquidation des stocks Pontofrio
- Série de promotions exclusives
- Possibilité de retirer les produits dans l'heure

Faits marquants

Activité

Résultats

Perspectives

Annexes



Antoine Giscard D'Estaing, Directeur Financier

Remarques préliminaires

▪ Les comptes annuels sont impactés par les effets suivants :

• Évolution du périmètre :









- Consolidation en Intégration Globale de la société Disco en Uruguay depuis le 1^{er} janvier 2015 et de Super Inter depuis le 16 octobre 2014
- Conformément à IFRS 5, Big C Vietnam est traité comme un « actif destiné à la vente ». L'actif net comptable part du Groupe de cette société est donc un actif financier, déduit de la dette consolidée de clôture du Groupe
- La cession de la Thaïlande, décidée en janvier 2016, n'a aucun impact sur les états financiers de l'exercice 2015

• Évolution des taux de change : dépréciation des monnaies au Brésil et en Colombie et appréciation de celles des pays de l'Asie du Sud Est

Taux de change moyen	2014	2015	Var. %
Colombie (COP / EUR) (x 1 000)	2,6526	3,0483	- 13,0 %
Brésil (BRL / EUR)	3,1211	3,7004	- 15,7 %
Thaïlande (THB / EUR)	43,1469	38,0278	+ 13,5 %

Périmètre des sociétés consolidées du Groupe, Quote-part d'intérêt économique moyen et en fin d'exercice



FRANCE 	BRÉSIL 	AMÉRIQUE LATINE (hors Brésil)	ASIE
Casino France 100 %	GPA Food 38,4 % 32,8 %	 Éxito (Colombie) 54,8 %	 Big C Thaïlande (Thaïlande) 58,6 %
FP - LP 100 %	Via Varejo 16,7 % 14,2 %	 Libertad (Argentine) 84,9 % 54,8 %	 Big C Vietnam (Vietnam) 100 %*
Monoprix 100 %		 Devoto (Uruguay) 54,8 %	
		 Disco (Uruguay) 34,2 %	
E-COMMERCE			% QP d'intérêt moyen en 2015**
Cnova 57,1 % 55,2 %			% QP d'intérêt en fin d'exercice

* Incluant des intérêts minoritaires limités dans des filiales opérationnelles en-dessous de la holding détenue à 100 %

** Moyenne des taux de détention mensuels

EBITDA consolidé - 2015

<i>En M€</i>	2014	2015 à TCC*	2015
France Retail	836	727	726
Latam Retail	1 215	1 148	993
Latam Electronics	737	396	334
Asie	361	346	394
E-commerce	41	(119)	(104)
Total	3 191	2 499	2 343

- Repli de l'EBITDA consolidé du fait de la baisse d'activité du segment Latam Electronics et du E-commerce au Brésil
- Impact négatif du change en Amérique du Sud
 - Latam Retail : - 156 M€
 - Latam Electronics : - 62 M€
 - Effet total du change de - 156 M€ sur l'EBITDA consolidé

Taux de marge d'EBITDA consolidé - 2015

<i>En M€</i>	2014	2015
France Retail	4,4 %	3,8 %
Latam Retail	7,9 %	6,7 %
Latam Electronics	10,2 %	6,4 %
Asie	10,3 %	9,9 %
E-commerce	1,2 %	- 3,1 %
Total	6,6 %	5,1 %

- EBITDA de la France affecté par les baisses de prix du S1 2015
- Amélioration du taux de marge d'EBITDA de la France au S2 2015 : 6,0 % contre 5,3 % au S2 2014
- Rentabilité satisfaisante de la distribution alimentaire en Amérique latine et en Asie
- Baisse du taux de marge de Via Varejo

<i>En M€</i>	2014	2015
Chiffre d'affaires consolidé	18 848	18 890
Résultat Opérationnel Courant	397	337
<i>Marge Opérationnelle Courante</i>	<i>2,1 %</i>	<i>1,8 %</i>

- Des résultats opérationnels marqués :
 - Au S1 2015, par les derniers effets significatifs de baisses de prix principalement chez Géant et Leader Price
 - Au S2 2015, par la reprise de la croissance du chiffre d'affaires
- Une contribution des activités de promotion immobilière comparable entre 2014 et 2015
- Bonne performance opérationnelle de Monoprix et de Franprix

<i>En M€</i>	S2 2014	S2 2015
Chiffre d'affaires consolidé	9 600	9 754
Résultat Opérationnel Courant	291	390
<i>Distribution</i>	198	305
<i>Promotion immobilière</i>	93	85

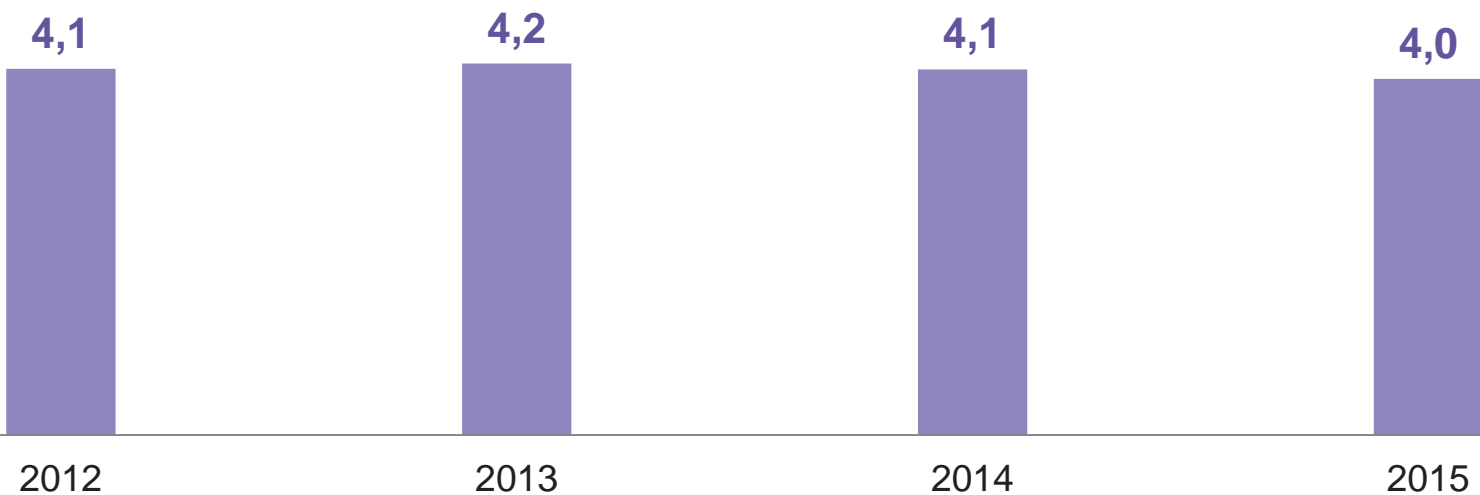
- Progression organique* du chiffre d'affaires de + 2,7 % au S2 2015, tirée par les bonnes performances commerciales de Géant et de Leader Price
- Redressement marqué du ROC total (+ 34,1 %), sans effet incrémental de la contribution des activités de promotion immobilière
- Progression du ROC Distribution de + 53,5 %
- Marge opérationnelle courante de 4 %

* Hors essence hors calendaire

Le Groupe mène une gestion dynamique de son patrimoine immobilier en France

- Casino investit régulièrement pour renforcer son patrimoine et a acquis pour 87 M€ d'actifs immobiliers en 2015 en France
- Grâce à cette stratégie de rotation d'actifs, la valeur du patrimoine détenu à 100 % est restée globalement stable depuis 2011, à hauteur d'environ 4 Mds€ (murs de magasins détenus à 100 %)

En Mds€



Le Groupe développe des projets de promotion immobilière pour créer de la valeur sur ses sites en France

- Le Groupe est propriétaire d'une grande partie de ses hypermarchés (Géant Casino) et supermarchés (Monoprix) en France
- À ce titre, il a mis en œuvre depuis 2008 une stratégie de création de valeur sur ses sites d'hypermarchés
 - Historiquement, les sites Casino étaient souvent constitués d'un hypermarché de grande taille et d'une petite galerie commerciale
 - Le travail sur ces actifs a consisté à :
 - Réduire la taille des hypermarchés afin de les adapter aux nouveaux modes de consommation
 - Étendre et rénover les galeries marchandes
- Ce travail doit se poursuivre pour tenir compte de la réduction du non-alimentaire en hypermarchés et du potentiel de création de valeur généré par l'accroissement des centres commerciaux
- Cette stratégie s'inscrit naturellement dans la redynamisation du modèle des hypermarchés : plus compacts, avec une offre non-alimentaire retravaillée
- Des projets de transformation sont également pertinents pour certaines sites de Monoprix pour lesquels ils permettent à la fois d'augmenter les surfaces de vente et de valoriser les actifs

Illustration : principales transformations sur le site de Clermont-Ferrand au cours du temps

2006

Réduction des réserves de l'hypermarché permettant une première **extension** par Mercialisys de la **galerie commerciale**, et l'arrivée de 22 enseignes connues

2014

Réduction et transformation de 2 500 m² de la **surface de vente** de l'hypermarché permettant de **créer 13 boutiques** sur 1 700 m²

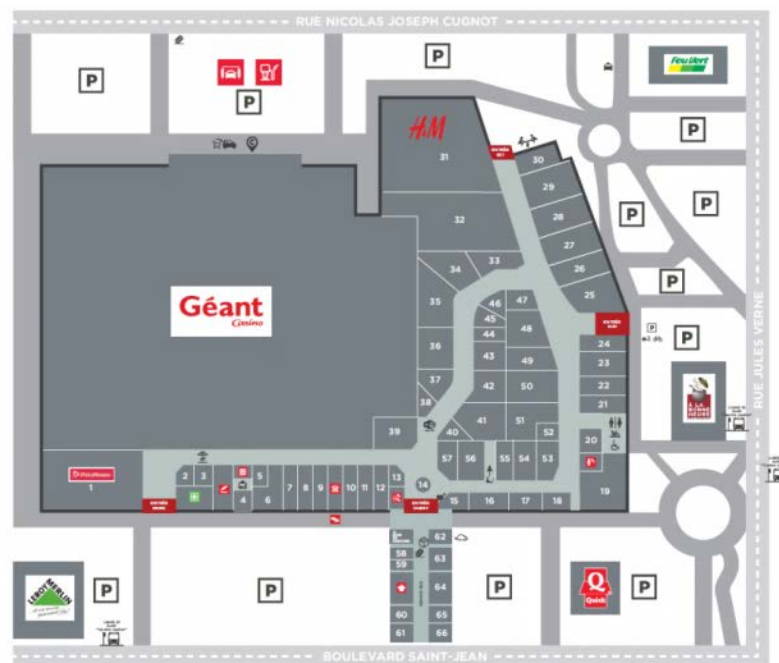
2015

Acquisition par Mercialisys de l'hypermarché à transformer
Changement de **l'identité visuelle**

2017

Réduction de 3 000 m² des **réserves de l'hypermarché** permettant l'extension de la galerie commerciale pour :

- Attirer deux nouveaux **locataires significatifs**
- Créer une troisième façade commerciale



Site de Clermont-Ferrand après rénovation



Création de valeur continue sur le site de Clermont-Ferrand pour l'hypermarché et pour la galerie

	Hypermarché		Galerie commerciale*		Évolution des loyers* (M€)
	Surface totale (m ²)	CA/m ² de ventes	m ² de GLA	Nombre de boutiques	
2005	21 200		10 000	28	3,1
2015	17 500	+ 25 %**	20 000	83	7,2
<i>Vision prospective</i>	13 500		35 000	110 - 130	9,5 - 10,5
	- 36 % en m ²		x 3,5 en m ² de GLA	x 4,3 # boutiques	x 3 - 3,5 en loyers

* Source : Mercialys

** Évolution en 2015 par rapport à 2013 (la surface de vente de l'hypermarché a été réduite entre 2013 et 2015)

Une stratégie immobilière répliquable sur certains sites de Monoprix

- Comme pour les hypermarchés, le Groupe est propriétaire d'une partie de ses magasins Monoprix et dispose sur les sites de droits à construire pour des surfaces significatives
- Les sites Monoprix à traiter sont sélectionnés sur la base de critères précis :
 - Grandes agglomérations dans des zones porteuses en termes de démographie / pouvoir d'achat
 - Emplacements dans des artères commerciales historiques de centre-ville en redéveloppement
 - Sites disposant d'un potentiel de densification urbaine important
- La démarche de transformation vise à augmenter les surfaces de ventes
- En 2015, le Groupe a ainsi cédé 5 sites Monoprix en vue de leur transformation :
 - Réallocation des surfaces propres des magasins :
 - Augmentation de la surface de vente des magasins d'environ + 15 %
 - Réduction des autres surfaces
 - Création de surfaces complémentaires à développer sur le site dans le cadre de projets immobiliers globaux (logements, parkings,...)

Illustration : principales transformations prévues par Mercialys sur le site Monoprix de centre-ville à Puteaux

Avant

- Un site de **5 600 m²** dont :
 - **2 400 m²** de surface de **vente**
 - **2 200 m²** de **réserves**
- Un **parking** de **60 places**

État actuel



MONOPRIX

Après

- Un site de **8 000 m²** environ (+ **43 %**) :
 - **2 900 m²** de surface de **vente** (+ **21 %**)
 - Création de **2 500 à 3 500 m²** de **logements en R+3 et mezzanine**, soit création d'environ **40 - 60** logements et **40 - 60** places de parking complémentaires

Vision Prospective



Présentation au compte de résultat de Casino des opérations immobilières

- La présentation des transactions immobilières a été constante au compte de résultat et aucun changement de méthode n'a été opéré depuis 2013
- Les opérations de promotion immobilière du Groupe sont présentées au sein du résultat opérationnel courant (vente comptabilisée en « autres revenus » et coût des ventes comptabilisé en « coût des ventes »)
- Les cessions d'actifs ne s'inscrivant pas dans le cadre de l'activité de promotion immobilière du Groupe sont présentées en « Autres produits et charges opérationnelles » (plus value / moins value de cession présentée pour sa valeur nette)
- L'information relative au traitement comptable des opérations de promotion immobilière est précisée en notes 6.1 (ventes), 6.3 (coût des ventes) et 6.6 (stocks) des états financiers 2014 et 2015

Contribution des opérations de promotion immobilière à l'EBITDA France

<i>En M€</i>	2014	2015
EBITDA France	836	726
Promotion immobilière	162	167

- Au S2 2015, ces opérations de promotion réalisées en France ont contribué pour 86 M€ (y compris projets sur 5 sites Monoprix cédés à Mercialys) contre 93 M€ au S2 2014
- Après deux années de croissance de la promotion immobilière, en lien avec l'évolution du modèle de Géant, la contribution des projets immobiliers devrait être d'environ 66 M€ en 2016, dont 50 M€ au titre des projets de 2016

Contribution de l'ensemble des opérations immobilières au Free Cash Flow de Casino en France*

<i>En M€</i>	2014	2015
Acquisitions	(309)	(87)
Cessions	4	7
Promotion immobilière	449	439
Impact net sur le Free Cash Flow	144	359

<i>En M€</i>	2014	2015 à TCC*	2015
Chiffre d'affaires consolidé	15 422	17 033	14 714
EBITDA	1 215	1 148	993
<i>Marge d'EBITDA</i>	7,9 %	6,7 %	6,7 %
Résultat Opérationnel Courant	895	810	703
<i>Marge Opérationnelle Courante</i>	5,8 %	4,8 %	4,8 %

- Repli de la marge au Brésil sous l'effet de l'inflation des coûts, dans un contexte de faible croissance du chiffre d'affaires
- Maintien de la marge des activités de distribution alimentaire en Amérique latine à un niveau élevé
- Performance élevée en Argentine et en Uruguay

<i>En M€</i>	2014	2015 à TCC*	2015
Chiffre d'affaires consolidé	7 245	6 150	5 187
EBITDA	737	396	334
<i>Marge d'EBITDA</i>	10,2 %	6,4 %	6,4 %
Résultat Opérationnel Courant	677	322	271
<i>Marge Opérationnelle Courante</i>	9,3 %	5,2 %	5,2 %

- Forte contraction de l'activité à partir du T2 2015
- Mise en place de plans d'actions visant à réduire la base de coûts opérationnels et nouveau management

* TCC : taux de change constant

<i>En M€</i>	2014	2015 à TCC*	2015
Chiffre d'affaires consolidé	3 513	3 487	3 973
EBITDA	361	346	394
<i>Marge d'EBITDA</i>	<i>10,3 %</i>	<i>9,9 %</i>	<i>9,9 %</i>
Résultat Opérationnel Courant	255	243	277
<i>Marge Opérationnelle Courante</i>	<i>7,2 %</i>	<i>7,0 %</i>	<i>7,0 %</i>

- Croissance modérée de l'activité en Thaïlande et au Vietnam
- Stabilité des marges

<i>En M€</i>	2014	2015
GMV (volume d'affaires) publié par Cnova	4 487	4 835
EBITDA	41	(104)
<i>Dont Cdiscount en France</i>	8	6
<i>Dont sites internationaux</i>	(16)	(22)
<i>Dont Holdings</i>	(1)	(9)
<i>Dont Cnova Brazil*</i>	50	(79)

- Performance opérationnelle satisfaisante des activités de Cdiscount en France avec un EBITDA positif au S2 2015
- Perte significative chez Cnova Brazil, notamment liée à la conjoncture au Brésil
- Annonce par Cnova de la vente ou la fermeture des sites opérant dans les pays suivants : Thaïlande, Vietnam, Panama, Équateur ainsi que la fermeture de quelques sites verticaux
- Cnova a publié ses comptes 2015 en intégrant l'impact provisoire d'une fraude détectée dans ses centres logistiques. Compte tenu de l'incidence non significative de celle-ci sur les agrégats consolidés, le Groupe a comptabilisé l'impact en résultat de la période conformément à IAS8 sans retraiter les exercices antérieurs, soit - 25 M€ en EBITDA et - 23 M€ en autres charges opérationnelles

Résultat financier normalisé*

<i>En M€</i>	2014	2015
France Retail	(204)	(121)
Latam Retail	(139)	(126)
Latam Electronics	(195)	(151)
Asie	(19)	(19)
E-commerce	(63)	(56)
Total	(620)	(474)

- Résultat financier normalisé en amélioration de 146 M€ en 2015
- Amélioration en France sous l'effet de la baisse des taux d'intérêt
- Baisse des frais financiers du Latam Retail, Latam Electronics et du E-Commerce
 - Le change et l'amélioration de la gestion de trésorerie au Brésil ont plus que compensé la hausse des taux d'intérêt et l'augmentation de l'endettement d'Éxito

* Le résultat financier normalisé correspond au Résultat financier corrigé des éléments financiers non récurrents. Les éléments financiers non récurrents regroupent certains instruments financiers constatés en résultat dont la juste valeur peut être très volatile. À titre d'exemple, les variations de juste valeur des instruments financiers non qualifiés de couverture et les dérivés indexés sur le cours d'actions cotées du Groupe sont ainsi retraitées du Résultat net normalisé.

Résultat financier normalisé* - France

<i>En M€</i>	2014	2015
<i>Frais financiers**</i>	(333)	(269)
<i>Impact des swaps de taux</i>	95	96
Frais financiers après swaps	(239)	(173)
Produits financiers	36	52
Autres produits financiers	(2)	(0)
Total France Retail	(204)	(121)

- Amélioration substantielle de la charge financière tirée par :
 - La baisse continue des taux d'intérêt servis (refinancements récents à des taux inférieurs aux obligations venues à échéance)
 - La renégociation à la baisse du coupon de l'ORA Monoprix
 - Gains de change liés aux opérations de cession en Amérique latine

* Le résultat financier normalisé correspond au Résultat financier corrigé des éléments financiers non récurrents. Les éléments financiers non récurrents regroupent certains instruments financiers constatés en résultat dont la juste valeur peut être très volatile. À titre d'exemple, les variations de juste valeur des instruments financiers non qualifiés de couverture et les dérivés indexés sur le cours d'actions cotées du Groupe sont ainsi retraitées du Résultat net normalisé.

** Ces chiffres n'incluent pas les 48 M€ de coupons versés aux porteurs des instruments hybrides

Résultat net part du Groupe normalisé*

<i>En M€</i>	2014	2015
EBITDA	3 191	2 343
Résultat opérationnel courant et des entreprises mises en équivalence	2 308	1 511
Charges financières	(620)	(474)
Charge d'impôt	(467)	(296)
Résultat net normalisé* des activités poursuivies	1 221	742
Dont intérêts minoritaires	665	330
Dont part du Groupe	556	412

* Le résultat net normalisé correspond au Résultat net des activités poursuivies, corrigé des effets des autres produits et charges opérationnels, tels que définis dans la partie Principes Comptables de l'annexe annuelle aux comptes consolidés, et des effets des éléments financiers non récurrents, ainsi que des produits et charges d'impôts non récurrents

Bénéfice net normalisé* par action

	2014	2015
Nombre total d'actions	113 038 122	112 829 331**
BNPA normalisé de base* (€)	4,74	3,23
BNPA normalisé dilué* (€)	4,34	2,80

* BNPA normalisé de base : après dilution liée aux deux instruments hybrides et avant dilution liée aux ORA Monoprix, pour lesquelles Casino dispose d'options de rachat

BNPA normalisé dilué : intègre l'effet de dilution liée aux ORA Monoprix

** Net des actions auto-détenues dans le cadre du contrat de liquidité

Résultat net Part du Groupe publié

<i>En M€</i>	2014	2015
Résultat Opérationnel Courant	2 231	1 446
Autres produits et charges opérationnels	(494)	(478)
Résultat Opérationnel	1 736	967
Coût de l'endettement financier net	(640)	(569)
Autres produits et charges financières	(38)	(249)
Charge d'impôt	(310)	(61)
Quote-part de résultat des entreprises associées	77	66
Résultat net des activités poursuivies	826	154
Dont intérêts minoritaires	573	201
Dont Part du Groupe	253	(47)

Variation de la dette financière nette consolidée*

En M€

DFN consolidée au 31/12/2014*	(5 733)
Free Cash Flow avant dividendes	945
Investissements financiers (principalement Super Inter)	(217)
Dividendes versés	(570)
Rachat d'actions et autres	(64)
Actifs nets destinés à la vente (principalement Big C Vietnam)	229
Écarts de conversion et autres	(664)
DFN consolidée au 31/12/2015*	(6 073)

- Le FCF consolidé couvre les investissements financiers, les dividendes versés et les rachats d'actions
- En 2016, forte réduction de la DFN attendue sous l'effet du plan de désendettement

* Dette après reclassement des dettes de puts en passifs financiers et incluant les actifs nets dont la vente a été décidée durant l'exercice 2015 (principalement Vietnam)
 Le Groupe a revu en 2015 la définition de la dette financière nette au regard principalement des actifs nets destinés à être vendus en relation avec son plan de désendettement et des dettes de « Puts minoritaires »
 La DFN 2014 a été retraitée suivant cette nouvelle définition

Décomposition de la dette financière nette consolidée* au 31/12/2015

<i>En M€</i>	Dette brute***	Trésorerie et équivalents de trésorerie	Impact IFRS 5	Dette financière nette
France Retail	(7 787)	1 681	24	(6 081)
Latam Retail	(2 231)	1 236	2	(993)
<i>Dont GPA Food</i>	<i>(1 091)</i>	<i>864</i>		<i>(227)</i>
<i>Dont Éxito**</i>	<i>(1 140)</i>	<i>372</i>	<i>2</i>	<i>(766)</i>
Latam Electronics	(427)	1 294		867
Asie	(559)	188	225	(146)
<i>Dont Thaïlande</i>	<i>(306)</i>	<i>60</i>		<i>(246)</i>
<i>Dont Vietnam*</i>	<i>(253)</i>	<i>128</i>	<i>225</i>	<i>100</i>
E-commerce	(39)	318	1	280
Groupe	(11 042)	4 718	252	(6 073)

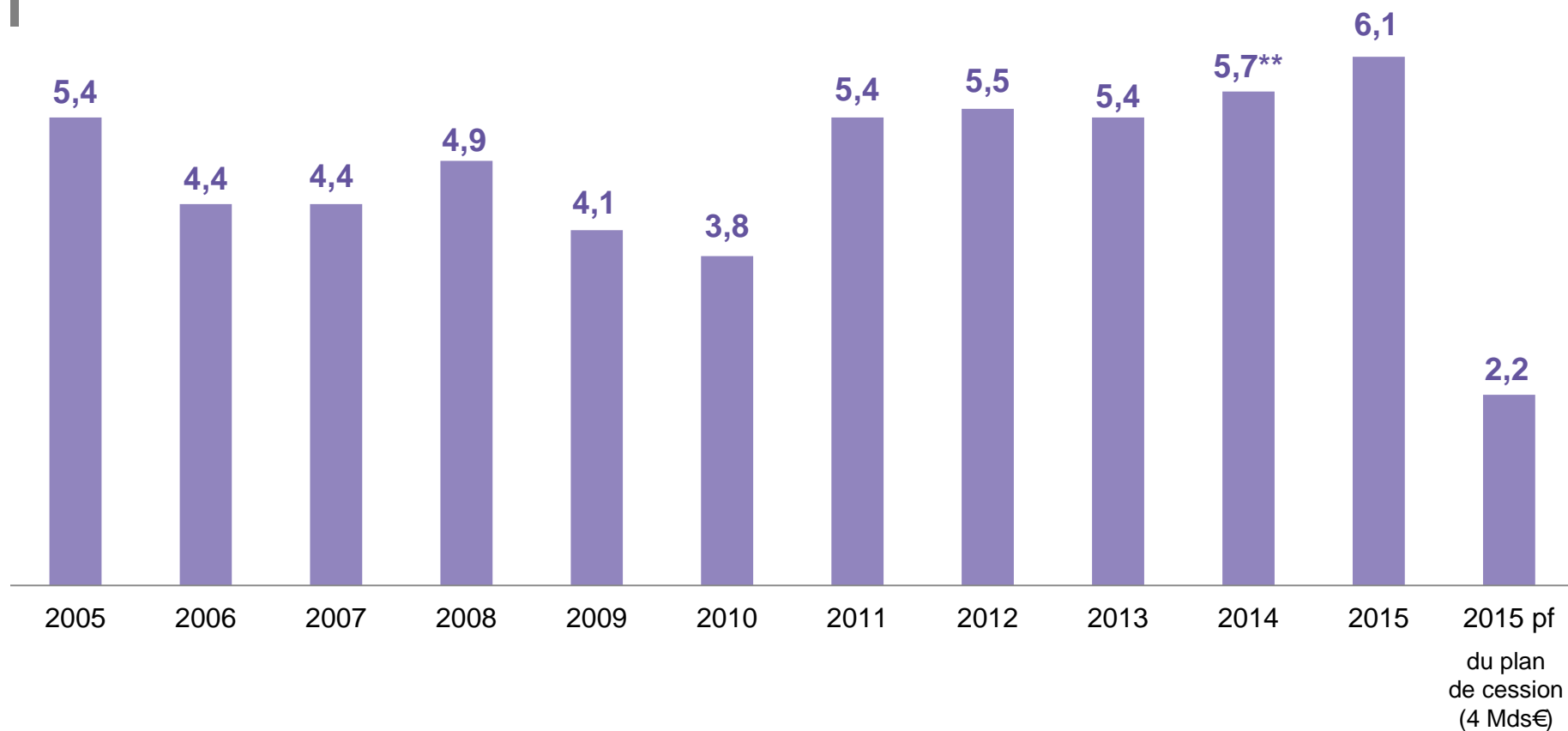
* Compte tenu du processus de vente de Big C Vietnam (annoncé au marché le 15 décembre 2015), le Groupe applique IFRS5 (« Actif détenu à la vente ») sur les activités vietnamiennes. Cela représente une réduction de 225 M€ de la contribution du Vietnam à la dette nette consolidée (valeur de l'actif net hors trésorerie excédentaire de la filiale)

** Éxito hors GPA, incluant l'Argentine et l'Uruguay

*** Correspond aux emprunts et dettes financières nets des dérivés actifs de couverture de juste valeur et de flux de trésorerie et des autres actifs financiers

Une dette financière nette consolidée en très forte diminution en 2016

En Mds€*

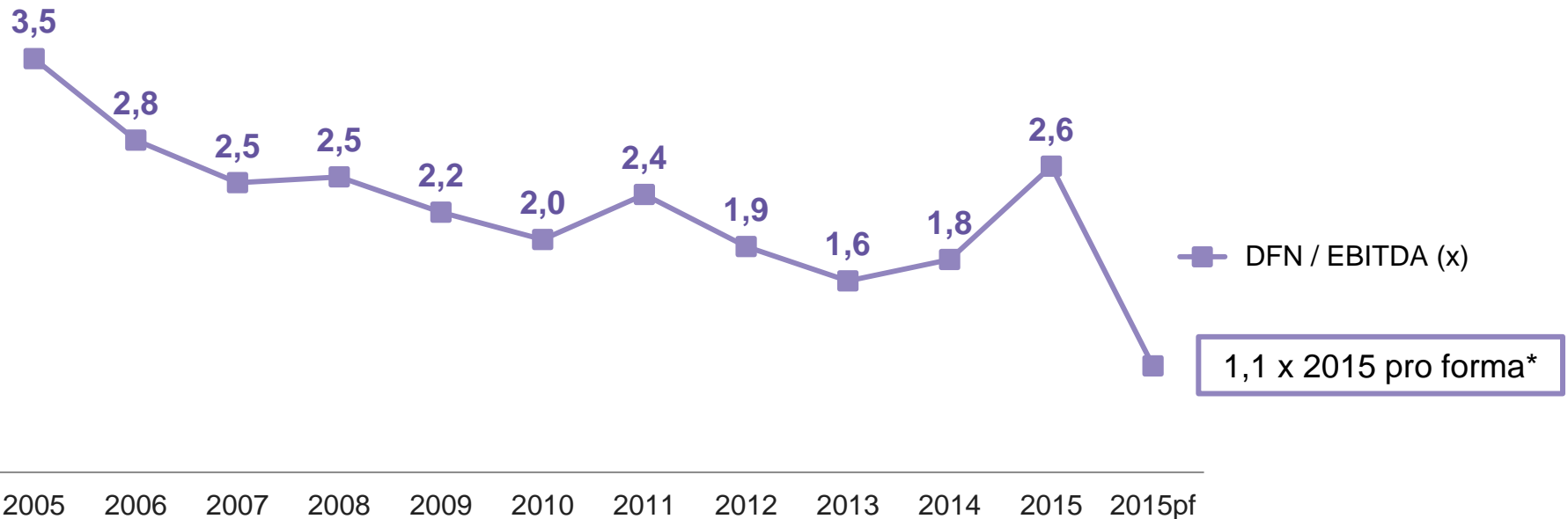


* DFN publiée

** Le Groupe a revu en 2015 la définition de la dette financière nette au regard principalement des actifs nets destinés à être vendus en relation avec son plan de désendettement et des dettes de « Puts minoritaires ». La DFN 2014 a été retraitée suivant cette nouvelle définition.

La poursuite de la baisse du ratio d'endettement renforce la flexibilité financière du Groupe

- En dépit des investissements importants réalisés depuis près de 10 ans, la stratégie de développement mise en place par le Groupe lui a permis de faire baisser régulièrement son ratio DFN / EBITDA en tendance
- Le plan annoncé pour 2016 va lui permettre, en poursuivant cette stratégie, de faire face à un environnement moins favorable (change, croissance économique) dans les pays émergents



* DFN 2015 pro forma du plan de désendettement et EBITDA 2015 pro forma de la cession de Big C Thaïlande et des activités au Vietnam

Tableau de financement de Casino en France*

En M€

Ressources	Emplois
<ul style="list-style-type: none"> ■ Cash flow opérationnel après impôts des activités françaises détenues à 100 %** 838 <ul style="list-style-type: none"> • EBITDA • BFR, impôts et autres produits et charges opérationnels ■ Dividendes reçus des filiales internationales et des sociétés mises en équivalence 194 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Capex nets 498 ■ Frais financiers nets payés 130 ■ Dividendes payés et coupons des titres perpétuels 400
	Free Cash Flow après frais financiers et dividendes 6

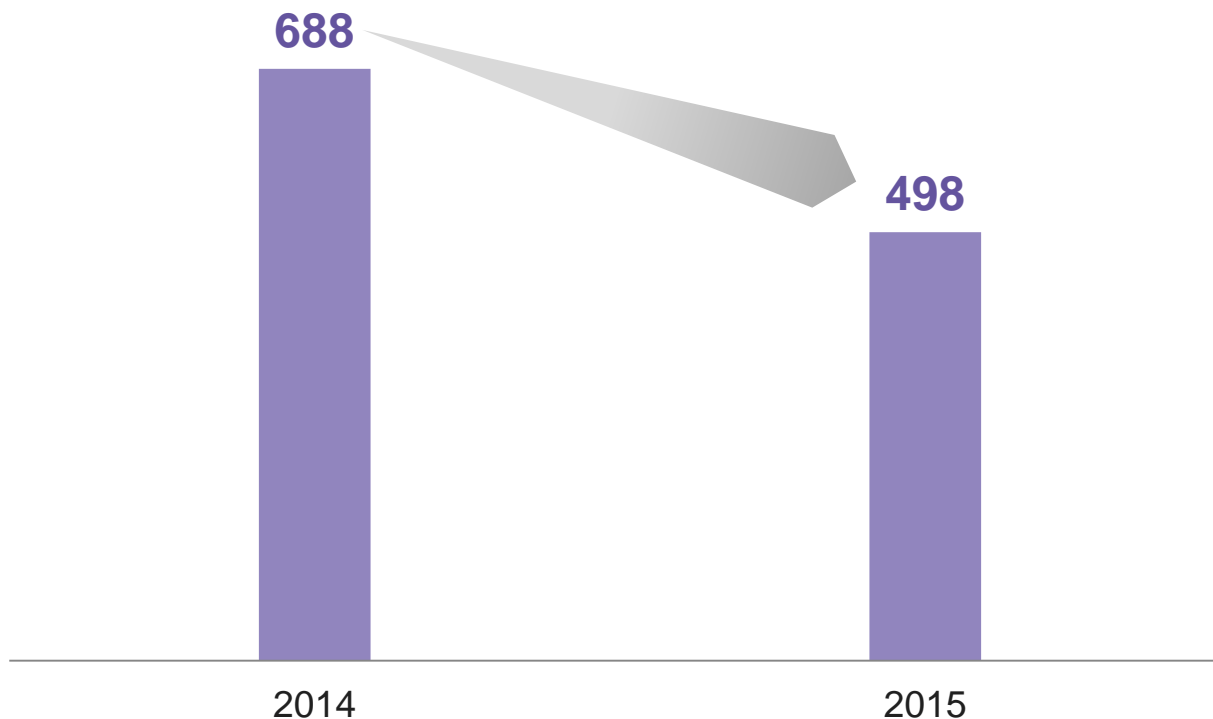
- Le Cash flow opérationnel en France, après capex nets et les dividendes reçus des filiales, couvrent les frais financiers et les dividendes versés aux actionnaires et aux porteurs de titres subordonnés de Casino

* Périmètre : Casino Guichard Perrachon société mère, activités françaises et holdings détenues à 100 %

** Avant dividendes reçus des sociétés mises en équivalence et des filiales internationales, lesquels sont présentés de manière séparée dans ce tableau

Poursuite de la baisse des capex nets en France

En M€



- En 2016, le Groupe s'attend à une baisse d'au moins 150 M€ de ses capex nets en France par rapport au niveau de 2015

Politique de distribution des dividendes des principales sociétés cotées



MERCIALYS

	GPA	grupo éxito	Big C	MERCIALYS
Pay-out minimum	25 %	50 %	30 %	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Régime SIIC ▪ 95 % du résultat récurrent + 60 % des PV
Pay-out 2015	25 %	56,7 %	30 %	
Fiscalité retenue à la source	0 %	0 %	10 %	0 %
Décision	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Proposition par les Conseils d'Administration ▪ Approbation à la majorité simple en Assemblée générale 			
Dividendes reçus par Casino en France en 2015*	29 M€	47 M€	33 M€	61 M€

* Périmètre : Casino Guichard Perrachon société mère, activités françaises et holdings détenues à 100 % ; hors dividendes reçus d'autres sociétés mises en équivalence

Variation de la dette financière nette de Casino en France*

En M€

DFN de Casino en France* au 31/12/2014**	(7 598)
Free Cash Flow après frais financiers et dividendes	6
Investissements financiers (y compris rachat de franchisés FP - LP)	(58)
Cession de 20 % de GPA et de 100 % de Libertad à Éxito	1 629
Rachat d'actions propres et variation d'intérêts minoritaires	(20)
Écarts de conversion et autres variations non cash	(40)
DFN de Casino en France* au 31/12/2015	(6 081)

- Réduction de 20 % de la DFN au 31/12/2015 sous l'effet de la réorganisation des actifs du Groupe en Amérique latine
- En 2016, forte réduction attendue de la DFN sous l'effet des cessions d'actifs annoncées

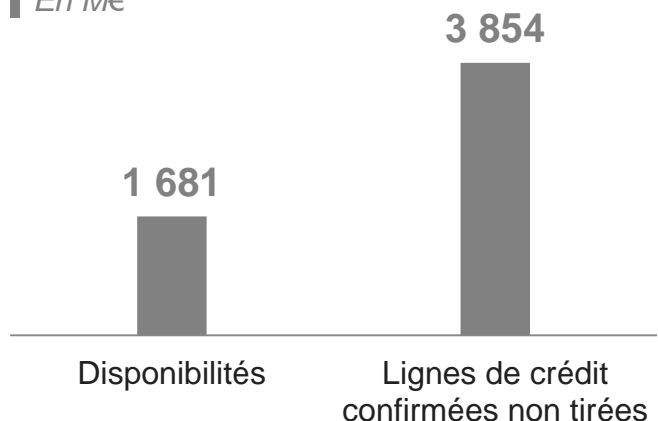
* Périmètre : Casino Guichard Perrachon société mère, activités françaises et holdings détenues à 100 %

** Dette financière de Casino en France 2014 au périmètre 2015

Liquidités et covenants bancaires de Casino en France*

5 535 M€ de liquidités* au 31/12/2015

En M€



	Montant (M€)	Maturité au 31/12/2015
Lignes syndiquées en euro	1 200	4,2
Lignes syndiquées en USD	919	2,5
Autres lignes confirmées	1 735	4,4
Total	3 854	3,9

- Une forte position de trésorerie brute de 1,7 Md€ et 3,9 Mds€ de lignes de crédit confirmées non tirées
 - Seules 225 M€ de lignes arrivent à maturité en 2016
- Encours de 424 M€ de billets de trésorerie au 31/12/2015
- Marge de manœuvre élevée sur le seul covenant bancaire de Casino
 - Covenant de DFN / EBITDA < 3,5 x
- Casino est noté BBB- par Standard & Poor's (sous Credit Watch négatif depuis le 15 janvier 2016) et par Fitch Ratings (perspective stable)

Dividende 2015

	2014	2015
Résultat social Casino Guichard Perrachon (M€)	370	444
Dividende par action (€)	3,12	3,12
Distribution totale (M€)	353	352

- Dividende proposé lors de l'Assemblée générale du 13 mai 2016 : 3,12 € par action
 - Détachable le 17 mai 2016
 - Payable en espèce le 19 mai 2016

Faits marquants

Activité

Résultats

Perspectives

Annexes



Jean-Charles Naouri, Président-directeur général

- Un désendettement significatif
- Une stratégie de rotation des actifs
- Une croissance rentable en France
- En E-commerce, poursuite de la croissance et amélioration de la rentabilité
- Consolidation du leadership et croissance en Amérique latine

Un désendettement significatif

▪ Accélération du désendettement du Groupe et en particulier de la France*

- La réorganisation de la structure du Groupe en Amérique latine en août 2015 a contribué pour plus de 1,6 Md€ à la réduction de la dette financière nette de Casino en France*
- Annonce d'un plan de cessions d'environ 4 Mds€, dont les produits de cession seront consacrés au désendettement de Casino en France*, avec une contribution de Big C Thaïlande à hauteur de 3,1 Mds€

▪ Les filiales du Groupe en Amérique latine disposent de bilans solides

- Génération soutenue de Free Cash Flow dans un contexte de récession au Brésil

Une stratégie de rotation des actifs (1/3)

Depuis 10 ans, une politique constante d'acquisition d'actifs clés et de cession d'actifs matures pour renforcer le profil du Groupe

Principales acquisitions et renforcements

- Brésil (2005, 2009, 2012)
- Colombie (2006, 2014-2015)
- France – Monoprix (2012)

Principales cessions

- Pologne (2005)
- Taïwan (2006)
- États-Unis (2007)
- Pays-Bas (2009)
- Venezuela (2010)

- Ces opérations, à l'instar de la cession des activités en Thaïlande et au Vietnam, surviennent pour la plupart après des phases d'intensification de la croissance ayant conduit à une maximisation de la valeur des actifs
- Elles contribuent à renforcer le profil du Groupe

Cession de Big C Thaïlande

Modalités

- Cession de la participation de 58,6 % du Groupe pour un total de 3,1 Mds€
- Prix de cession de 252,88 THB par action, acquises en 1999 pour un prix moyen de 9 THB
- Valorisation : environ 1,7 x le chiffre d'affaires et 16,8 x l'EBITDA

Impact Casino

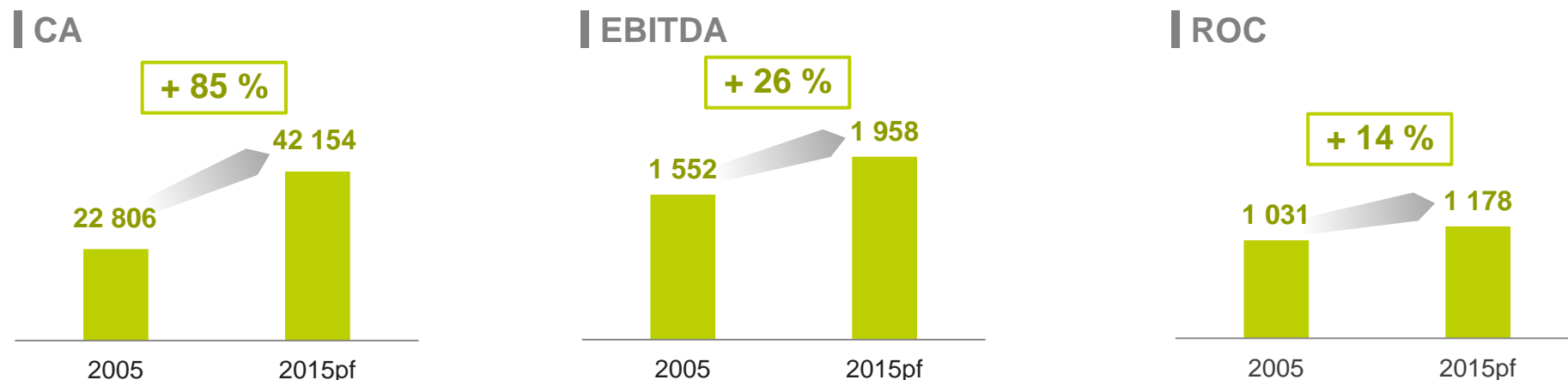
- Produit de cession de 3,1 Mds€
- Pas de taxation des plus values
- Remontée des produits de cession vers Casino sans retenue à la source significative
- Plus-value de cession dans les comptes consolidés de plus de 2,4 Mds€ qui sera enregistrée en 2016

Calendrier

- Closing au plus tard le 31 mars 2016

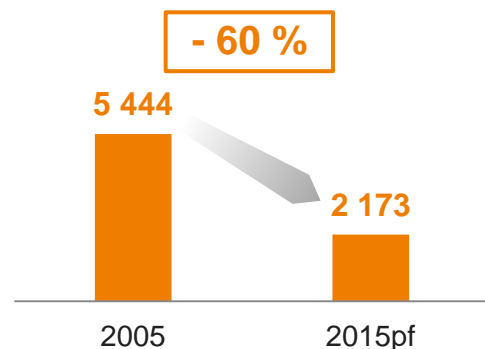
Une stratégie de rotation des actifs (3/3)

CA, EBITDA et ROC 2015 retraités des contributions de la Thaïlande et du Vietnam



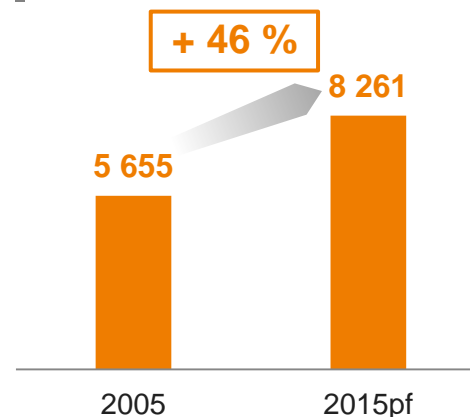
DFN

DFN 2015 ajustée des différents impacts de la cession des activités en Thaïlande et au Vietnam



Fonds propres

Fonds propres 2015 ajustés de la plus-value de cession attendue sur la Thaïlande (2,4 Mds€)



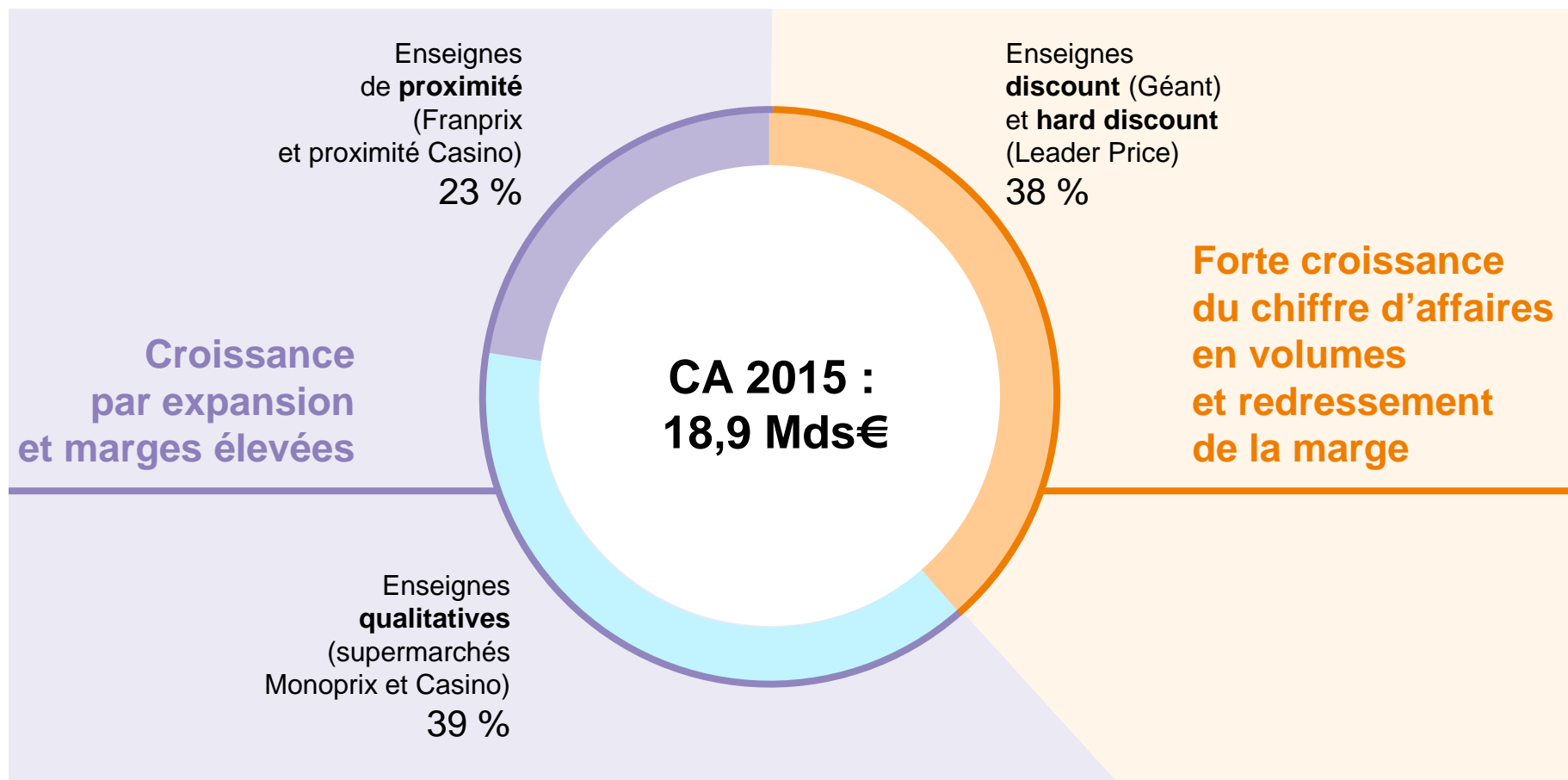
Une croissance rentable en France (1/3)

- Une stratégie différenciée autour de 3 formats qui répondent aux besoins actuels et futurs des consommateurs :
 - **Discount** : Géant Casino (discount) et Leader Price (hard discount)
 - **Premium** : Monoprix leader de la distribution qualitative en France
 - **Proximité** : Franprix et les autres enseignes de proximité forment un réseau de 8 404 magasins à fin 2015

- Poursuite de la stratégie sur ces formats :
 - Maintien d'un positionnement-prix compétitif en **hard discount** (Leader Price) et en **hypermarchés discount** (Géant)
 - Poursuite de l'expansion du réseau **Monoprix** (y compris Monop' et Naturalia)
 - Concept commercial **Franprix** qualitatif et proche du client
 - Déploiement de la **proximité** en **franchise** (Spar, Vival, Sherpa) et en **intégré** (Petit Casino, Casino Shop)

Une croissance rentable en France (2/3)

Le profil du portefeuille de magasins en France est équilibré par secteur d'activités, par marque et par format de magasins



Une croissance rentable en France (3/3)

Leviers d'amélioration de la rentabilité de la France en 2016

	Réalisations S2 2015	Perspectives 2016 hors immobilier	Cible annuelle de gain
Activité	<p>Croissance organique* de + 2,7 %</p> <p>Croissance comparable* de + 1,9 %</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Poursuite attendue du bon niveau d'activité enregistré depuis le S2 2015 	<p>Croissance comparable* > + 1,5 %</p>
Marge commerciale	+ 86 bp	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nouveaux gains aux achats <ul style="list-style-type: none"> • Extension de l'accord signé début 2015 avec Intermarché qui se déploiera en 2016 sur une année pleine • Bénéfice des nouveaux accords signés avec Dia fin 2015 sur le sourcing des marques de distributeur en Europe ▪ Optimisation du mix et du pricing 	<p>Amélioration de plus de 100 bp dont la moitié d'effet report</p>
Coûts	+ 20 bp	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nouveaux plans d'économies de coûts ▪ Poursuite de la rationalisation du parc de magasins initiée au S2 2015 	<p>Amélioration de plus de 30 bp dont environ 10 bp d'effet report</p>

En E-commerce, poursuite de la croissance et amélioration de la rentabilité

- En **France**, poursuite de la forte dynamique de croissance de **Cdiscount**
 - Part de marché de 34,4 %* en janvier 2016, soit + 3,8 % sur 1 an
 - Objectif de ROC 2016 de Cdiscount en amélioration par rapport à 2015

- À l'**international**, réduction des pertes et recentrage sur **Cnova Brazil**
 - Réduction progressive des pertes par la cession des sites en Thaïlande et au Vietnam et par la fermeture des sites en Équateur et au Panama
 - Au Brésil :
 - Poursuite du succès de la market place, en forte croissance
 - Ambition de rapprocher l'EBITDA de Cnova Brazil de l'équilibre en 2016
 - Traitement financier des impacts significatifs de la fraude désormais finalisé

Consolidation du leadership et croissance en Amérique latine (1/2)

- Suite à la consolidation de ses positions stratégiques en 2012 et en 2015, Casino dispose aujourd'hui de positions de **leadership** en Amérique latine:
 - Leadership en **distribution alimentaire** en Colombie, au Brésil et en Uruguay avec 2 606* magasins bénéficiant de positions fortes en premium et discount / cash & carry
 - Leadership en **immobilier commercial** avec un total de 798 000 m² de GLA de galeries commerciales à fin 2015 se répartissant comme suit:
 - Premier opérateur de galeries commerciales en Colombie avec 310 000 m² de GLA
 - Troisième opérateur de galeries commerciales en Argentine avec 145 000 m² de GLA
 - 338 000 m² de GLA au Brésil et 5 000 m² en Uruguay
- Accès à **300 millions de clients potentiels** soit 75 % de la population de la région
- Un fort **potentiel de croissance** tant en distribution qu'en immobilier commercial sur l'ensemble de la zone

* Chiffre 2015 communiqué par Éxito pour la Colombie, le Brésil, l'Uruguay et l'Argentine, hors drugstores et stations-services au Brésil

Consolidation du leadership et croissance en Amérique latine (2/2)

- Au **Brésil** en particulier, poursuite d'une gestion axée sur la baisse des coûts et le contrôle de capex dans un contexte de crise économique
- Croissance des enseignes **premium, convenience et cash & carry / discount** afin de répondre à l'évolution des modes de consommation
 - Poursuite de l'expansion pour renforcer le succès des **magasins premium** (Pão de Açúcar, Carulla)
 - Accélération du développement des enseignes de **proximité** au Brésil (Extra mini-mercado, Pão de Açúcar Minuto) et en Colombie (Éxito express)
 - Forte accélération du **cash & carry** au Brésil via Assaí, enseigne en très forte croissance, et développement de ce format en Colombie sur le même modèle
 - En Colombie, poursuite du déploiement rapide des enseignes **discount** (Surtimax et Super Inter)
- Poursuite du **développement de l'immobilier commercial**
 - En **Colombie**, cible de **600 000 m² de GLA** en 2019 et annonce de la création d'un fonds immobilier privé avec levée de c. 200 M\$:
 - **310 000 m²** de GLA déjà ouverts à fin 2015
 - **200 000 m²** de GLA actuellement en développement, y compris l'ouverture de **75 000 m² de GLA** en 2016 (centres commerciaux Viva Barranquilla et Viva La Ceja)
 - **90 000 m² de GLA (30 000m²/an)** d'opportunités en cours d'identification
 - Au **Brésil** : **338 000 m² de GLA** existant à fin 2015, avec un potentiel de développement important
 - En **Argentine**: cible de **195 000 m² de GLA** en 2019 dont **145 000 m² de GLA** existant à date et **+ 50 000 m² de GLA** sur les 3 prochaines années dont **14 000 m²** déjà en cours de développement (Chaco & Salta)

- Les filiales cotées ont chacune communiqué leurs objectifs et perspectives à l'occasion de leurs résultats annuels

- S'agissant de la France, le Groupe confirme les objectifs suivants en 2016 :
 - EBITDA d'environ 900 M€
 - ROC supérieur à 500 M€
 - Free Cash Flow* après frais financiers et paiement du dividende** d'au moins 200 M€

* Périmètre : Casino Guichard Perrachon société mère, activités françaises et holdings détenues à 100 %

** Cash flow opérationnel après IS des activités françaises – capex des activités françaises + dividendes reçus des filiales internationales et des SME – dividendes payés (y compris coupons de la dette hybride) – frais financiers nets

Faits marquants

Activité

Résultats

Perspectives

Annexes



Taux de change moyens

	2014	2015	Var. %
Argentine (ARS / EUR)	10,7685	10,2584	+ 5,0 %
Uruguay (UYU / EUR)	30,8353	30,2896	+1,8 %
Thaïlande (THB / EUR)	43,1469	38,0278	+ 13,5 %
Vietnam (VND / EUR) (x 1 000)	28,0932	24,0564	+ 16,8 %
Colombie (COP / EUR) (x 1 000)	2,6526	3,0483	- 13,0 %
Brésil (BRL / EUR)	3,1211	3,7004	- 15,7 %

Taux de change clôture

	2014	2015	Var. %
Argentine (ARS / EUR)	10,2716	14,0841	- 27,1 %
Uruguay (UYP / EUR)	29,5402	32,5958	- 9,4 %
Thaïlande (THB / EUR)	39,9100	39,2480	+ 1,7 %
Vietnam (VND / EUR) (x 1 000)	25,7948	24,4794	+ 5,4 %
Colombie (COP / EUR) (x 1 000)	2,8843	3,4561	- 16,5 %
Brésil (BRL / EUR)	3,2207	4,3117	- 25,3 %

Ventes totales du Groupe de 11,8 Mds€ au T4 2015

Évolution du chiffre d'affaires consolidé par secteur

En M€

	T4 2015	Variation T4 2015 / T4 2014		
		Croissance totale	Croissance organique*	Croissance comparable*
France Retail	4 942	+ 1,5 %	+ 2,7 %	+ 1,4 %
Latam Retail	3 705	- 14,6 %	+ 5,7 %	+ 1,3 %
Latam Electronics	1 286	- 36,1 %	- 14,8 %	- 15,2 %
Asie	984	+ 3,0 %	- 2,4 %	- 5,3 %
E-commerce	876	- 20,3 %	- 8,1 %	- 8,1 %
Total Groupe	11 793	- 11,2 %	- 0,3 %	- 2,7 %

- En **France**, poursuite de la croissance et de gains de part de marché
- À l'**international** :
 - Amérique latine : progression toujours soutenue des ventes alimentaires et retrait plus modéré de celles de Via Varejo
 - Asie : amélioration graduelle des ventes au cours du trimestre et poursuite d'une expansion dynamique
- **E-commerce** : progression du volume d'affaires (GMV) de + 2,1 %** à taux de change constant
- Chiffre d'affaires du **Groupe** quasiment stable en organique* au T4 2015

* Hors essence et calendrier

** Données publiées par la filiale

Évolution du chiffre d'affaires à magasins comparables hors essence

France	T1	T2	T3	T4
Hypermarchés Géant	- 1,2 %	+ 2,2 %	+ 3,8 %	+ 2,7 %
Casino Supermarchés	- 1,5 %	- 2,2 %	+ 1,1 %	+ 0,2 %
Franprix – Leader Price	- 5,8 %	- 2,5 %	+ 1,8 %	+ 1,9 %
Monoprix	0,0 %	+ 0,5 %	+ 1,9 %	- 0,2 %
International	T1	T2	T3	T4
Latam Retail	+ 4,1 %	+ 0,2 %	+ 3,3 %	+ 1,2 %
Latam Electronics	- 2,7 %	- 23,6 %	- 24,7 %	- 15,2 %
Asie	0,0 %	- 2,2 %	- 4,8 %	- 5,3 %

Effets calendaires

	2015
Hypermarchés Géant	+ 0,0 %
Supermarchés Casino	+ 0,2 %
Proximité	+ 0,0 %
Monoprix	- 0,3 %
FPLP	- 0,2 %
France Retail	- 0,1 %
Latam Retail	+ 0,0 %
Asie	+ 0,1 %
Groupe	+ 0,0 %

EBITDA consolidé – S2 2015

<i>En M€</i>	S2 2014	S2 2015 à TCC*	S2 2015
France Retail	511	582	581
Latam Retail	720	660	533
Latam Electronics	433	154	108
Asie	203	186	197
E-commerce	35	(84)	(69)
Total	1 901	1 497	1 349

* TCC : taux de change constant

Taux de marge d'EBITDA consolidé - S2 2015

<i>En M€</i>	S2 2014	S2 2015
France Retail	5,3 %	6,0 %
Latam Retail	8,9 %	7,7 %
Latam Electronics	11,5 %	4,8 %
Asie	11,1 %	10,4 %
E-commerce	1,8 %	- 4,2 %
Total	7,5 %	6,0 %

Répartition du ROC Groupe - 2015

<i>En M€</i>	2014	2015 à TCC*	2015
France Retail	397	338	337
Latam Retail	895	810	703
Latam Electronics	677	322	271
Asie	255	243	277
E-commerce	7	(160)	(142)
Total	2 231	1 553	1 446

- ROC de la France marqué par le redressement au S2 2015
- Repli modéré du ROC du segment Latam Retail à TCC* (- 9,5 %)
- Rentabilité des activités électroniques et de Cnova Brazil affectées par le ralentissement de la croissance au Brésil

Traitement comptable des opérations de promotion immobilière

Un projet de promotion immobilière est avéré lorsque le groupe Casino entreprend le développement d'un nouvel actif immobilier en vue de le céder dans le prolongement normal de son activité. Ce nouvel actif peut résulter soit d'une création ex nihilo, soit de la modification substantielle d'un actif immobilisé existant et détenu par le Groupe.

Coût de production / Coût des stocks

- Conformément à IAS 2, **les actifs acquis ou existants relatifs aux opérations de promotion immobilière sont classés en stock au coût historique** :
 - Prix d'achat du terrain
 - Tous les coûts directement imputables à la construction
- La **capitalisation des coûts démarre** dès lors que la direction décide officiellement le lancement d'un projet de développement et que ce dernier est documenté comme tel
- Les **coûts de développement des actifs de promotion immobilière sont considérés comme des stocks** jusqu'à la date de livraison du produit
- **À la vente de l'actif** :
 - Cession de l'actif précédemment comptabilisé en stocks
 - Générant un impact positif des besoins en fond de roulement

Reconnaissance des revenus / Vente de l'actif

- Les revenus sont enregistrés en « Autres revenus »
- En fonction de la manière **dont les risques et les avantages sont contractuellement transférés à l'investisseur**, deux modalités de comptabilisation des revenus et des gains / pertes sont possibles :
 - **En une fois** à la date de livraison si l'actif est cédé à terminaison (IAS18)
 - Ou en utilisant **la méthode de l'avancement des travaux** lorsque les conditions contractuelles permettent un transfert de l'actif en cours de construction (IAS 11)
- En cas de transfert en cours de construction :
 - Les revenus sont comptabilisés à l'avancement du projet
 - La marge constatée est fondée sur une estimation de la marge à terminaison
- Dans le cas d'une cession d'actifs réalisée avec Mercialys depuis juin 2013 (date de la perte de contrôle de Mercialys), **les transactions sont éliminées à hauteur du pourcentage final que le Groupe détient dans les actifs** (40 % si l'actif est détenu à 100 % par Mercialys)

2014

▪ 13 sites majeurs de Géant

- Rennes
- Saint Etienne
- Niort
- Brest
- Aix-en-Provence
- Fréjus
- Quimper
- Nîmes
- Anglet
- Angers
- Annecy
- Gassin
- Toulouse Fenouillet

▪ 28 projets de restauration et services sur parkings

- ### ▪ Projet de Toulouse Fenouillet :
- Ph. 1 : création d'un Retail Park
 - Ph. 2 : extension de la galerie

**109 000 m² de surfaces
en développement**

2015

▪ 10 sites majeurs de Géant

- Lanester
- Besançon
- Marseille
- Poitiers
- Fontaine-lès-Dijon
- Clermont Ferrand
- Narbonne
- Vals-Près-Le-Puy
- Istres
- Annemasse

▪ 5 sites Monoprix

- Chaville
- Puteaux
- Asnières
- Marseille Canebière
- Lille

▪ 3 projets de restauration et services sur parkings

▪ 1 extension de la galerie d'Aurillac

▪ 1 Retail Park à Amiens

▪ 1 Centre Commercial Cœur de Ville à Millau

**75 500 m² de surfaces
en développement**

Détails sur les swaps de taux d'intérêt de Casino en France* (1/2)

- La dette brute de Casino en France* est principalement composée d'émissions obligataires (7 346 M€ à fin décembre 2015), émises à taux fixe
- Dans le cadre de sa politique de gestion de taux d'intérêt, le Groupe a souhaité être exposé partiellement à taux variable (Euribor 1 mois ou 3 mois)
 - Casino considère que, compte tenu du lien fort entre inflation et taux d'intérêt, l'exposition à taux variable crée une forme de couverture naturelle (la performance opérationnelle bénéficiant de taux d'inflation supérieurs)
- Casino en France* a ainsi souscrit des swaps de taux d'intérêt lui permettant d'être exposé aux taux variables
 - Ces swaps de taux sont des instruments classiques
 - Ils ont la plupart du temps été souscrits au moment de l'émission des différentes obligations du Groupe
 - Ces swaps de taux sont adossés aux différentes émissions obligataires et sont tous comptabilisés dans le cadre de la comptabilité de couverture en IFRS
- À fin 2015, Casino dispose d'un portefeuille de 94 swaps de taux contractés avec une quinzaine de contreparties bancaires
 - Ces swaps ont différentes maturités, s'étalant entre 2016 et 2026
 - À fin décembre 2015, Casino en France* avait 6 896 M€ de swaps donnant une exposition au taux variable et 500 M€ de swaps donnant une exposition au taux fixe

Détails sur les swaps de taux d'intérêt de Casino en France* (2/2)

- Ces swaps de taux ont permis une réduction importante des frais financiers sur les dernières années
 - Ce gain reflète la différence entre les niveaux réels d'Euribor observés et ceux anticipés par le marché au moment de la mise en place des swaps

- Ces instruments sont valorisés à leur juste valeur dans le bilan du Groupe (sur la base des évolutions de taux attendues par le marché à la date du bilan)
 - Ceci est sans effet sur la dette financière nette du Groupe : la somme de la juste valeur des obligations et des swaps, en incluant les intérêts courus est très proche du montant nominal des obligations

- Le Groupe revoit de manière régulière sa position de taux et suit une série d'indicateurs de marché et économiques afin d'anticiper une éventuelle remontée de taux
 - Le Groupe a ajusté sa position de taux plusieurs fois au cours des dernières années (les swaps souscrits pouvant être dénoués avant leur échéance)

Définition du résultat net normalisé

- Le résultat net normalisé correspond au Résultat net des activités poursuivies, corrigé des effets des autres produits et charges opérationnels, tels que définis dans la partie Principes Comptables de l'annexe annuelle aux comptes consolidés, et des effets des éléments financiers non récurrents, ainsi que des produits et charges d'impôts non récurrents
- Les éléments financiers non récurrents regroupent certains instruments financiers constatés en résultat dont la juste valeur peut être très volatile. À titre d'exemple, les variations de juste valeur des instruments financiers non qualifiés de couverture et les dérivés indexés sur le cours d'actions cotées du Groupe sont ainsi retraitées du résultat net normalisé
- Les produits et charges d'impôts non récurrents correspondent aux effets d'impôt directement liés aux retraitements précédents ainsi que les effets directs d'impôt non récurrents. Ainsi la charge d'impôt rapportée au résultat normalisé avant impôt correspond au taux d'impôt moyen normatif du Groupe

Passage du résultat net publié au résultat net normalisé

<i>En M€</i>	2014	Éléments retraités	2014	2015	Éléments retraités	2015 normalisé
Résultat Opérationnel Courant	2 231	0	2 231	1 446	0	1 446
Autres produits et charges opérationnels	(494)	494	0	(478)	478	0
Résultat Opérationnel	1 736	494	2 231	967	478	1 446
Coût de l'endettement financier net	(640)	0	(640)	(569)	0	(569)
Autres produits et charges financiers	(38)	58	20	(249)	344	95
Charge d'impôt	(310)	(157)	(467)	(61)	(234)	(296)
Quote-part de résultat des entreprises associées	77	0	77	66	0	66
Résultat net des activités poursuivies	826	395	1 221	154	588	742
Dont intérêts minoritaires	573	93	665	201	128	330
Dont Part du Groupe	253	303	556	(47)	459	412

Autres produits et charges opérationnels

<i>En M€</i>	2014	2015
Résultats sur cessions d'actifs	(4)	16
Produits nets liés à des opérations de périmètre	(136)	47
Pertes nettes de valeur des actifs	(53)	(30)
Provisions et charges pour restructurations	(197)	(309)
<i>Dont Brésil</i>	(34)	(86)
Provisions et charges pour taxes, litiges et risques	(97)	(131)
<i>Dont Brésil</i>	(84)	(148)
Divers	(7)	(71)
Total	(494)	(478)

- Les charges exceptionnelles de 2015 sont principalement liées à des provisions et charges pour restructuration (- 309 M€) et à des provisions pour risques (- 131 M€) :
 - Les provisions pour restructuration se composent notamment de 86 M€ au Brésil ; 62 M€ au titre de la réduction des effectifs dans les autres pays, 77 M€ au titre de la fermeture d'établissements et d'impairment et 75 M€ au titre de la transformation des concepts
 - Les provisions et charges pour litiges et taxes incluent essentiellement l'indemnité à verser après l'arbitrage rendu en défaveur de GPA et Wilkes dans le litige avec d'anciens actionnaires de Ponto Frio

Quote-part de résultat des entreprises associées

<i>En M€</i>	2014	2015
France Retail	28	35
<i>Dont Divers et Holdings International</i>	8	<i>(0)</i>
<i>Dont Mercialys</i>	34	34
Latam Retail	39	22
Latam Electronics	10	8
Total	77	66

Intérêts minoritaires normalisés*

<i>En M€</i>	2014	2015
France Retail	0	2
Latam Retail	329	243
<i>Dont Brésil</i>	240	135
<i>Dont Colombie</i>	78	74
Latam Electronics	283	89
Asie	75	82
<i>Dont Thaïlande</i>	71	77
E-commerce	(21)	(85)
Total	665	330

* Les intérêts minoritaires normalisés correspondent au Résultat revenant aux intérêts minoritaires, corrigé de la part de ces mêmes intérêts minoritaires dans les autres produits et charges opérationnels, tels que définis dans la partie Principes Comptables de l'annexe actuelle aux comptes consolidés, dans les éléments financiers non récurrents, ainsi que dans les produits et charges d'impôts non récurrents.

Free Cash Flow consolidé

<i>En M€</i>	2015
Capacité d'autofinancement	1 286
Variation du BFR	1 198
<i>Exploitation</i>	<i>755</i>
<i>Hors exploitation</i>	<i>443</i>
Capex nets	(1 328)
Ajustement entre les charges décaissées et comptabilisées (charges financières et impôts)	(211)
Free Cash Flow avant dividendes	945

Tableau de financement

En M€	2014	2015
Dettes financières nettes à l'ouverture*	(5 346)	(5 733)*
Capacité d'autofinancement	2 015	1 286**
Variation de BFR	343	1 198**
Autres***	517	437**
Cash flow opérationnel net d'IS	2 874	2 921
Investissements courants	(1 529)	(1 488)**
Acquisitions financières	(15)	(64)**
Cessions	64	161**
Variation de périmètre et autres	(394)	(143)
Variation des prêts et avances consentis	1	(0)
Cessions immobilisations financières	3	7
Augmentation et diminution de capital de la société mère	4	1
Variation de l'autocontrôle	(11)	(82)
Dividendes versés	(475)	(522)**
Dividendes versés aux TSSDI	(27)	(48)**
Intérêts financiers nets versés	(639)	(648)**
Variation de dette non cash	(104)	122
Effets des écarts de conversion sur la DFN	(138)	(557)
Dettes financières nettes au 31/12/2015*	(5 733)	(6 073)

* Dette après reclassement des dettes de puts en passifs financiers et incluant les actifs nets dont la vente a été décidée durant l'exercice 2015 (principalement Vietnam). Le Groupe a revu en 2015 la définition de la dette financière nette au regard principalement des actifs nets destinés à être vendus en relation avec son plan de désendettement et des dettes de « Puts minoritaires »
La DFN 2014 a été retraitée suivant cette nouvelle définition

** Inclus dans le calcul du FCF consolidé

*** Neutralisation du coût de l'endettement et de la charge d'impôt et prise en compte de l'impôt décaissé

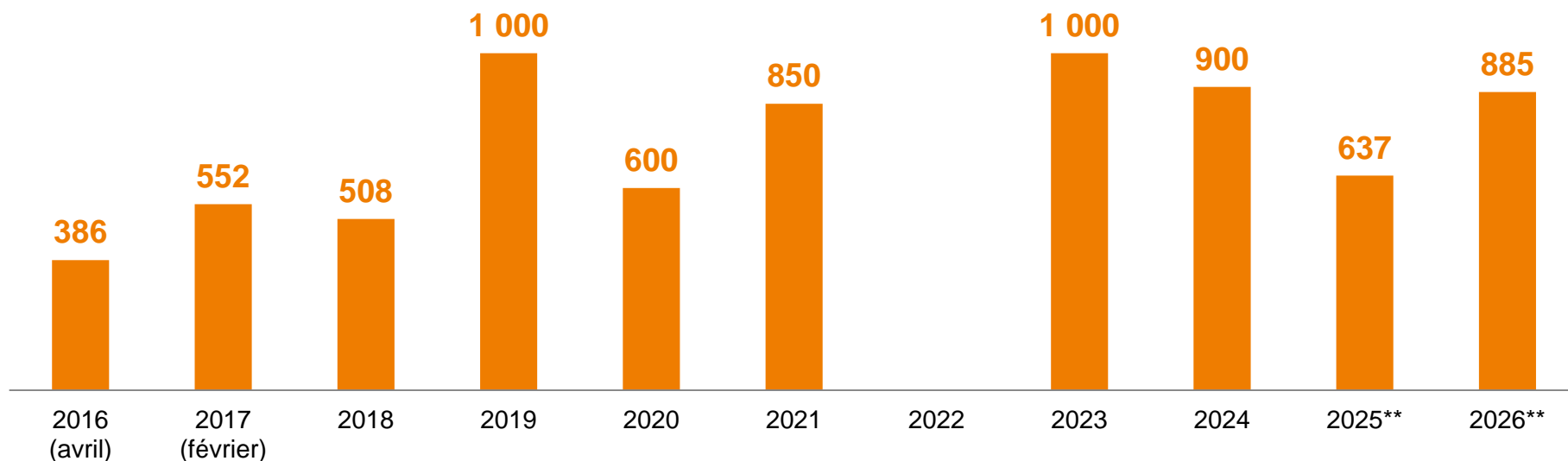
Bilan consolidé simplifié

<i>En M€</i>	31/12/2014	31/12/2015
Goodwill	11 009	10 351
Immobilisations	14 599	13 162
Participations entreprises associées	897	629
Actifs non courants	2 244	1 858
Autres actifs non courants	366	490
Stocks	5 311	4 884
Clients et autres créances	3 460	3 334
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 359	4 588
Actifs détenus en vue de la vente	36	538
Total actif	45 280	39 833
Capitaux propres	15 608	12 419
Provisions à long terme	1 011	846
Passifs financiers non courants	9 223	9 644
Autres passifs non courants	2 168	2 011
Provisions court terme	169	196
Fournisseurs	8 324	8 073
Autres dettes	4 252	4 218
Passifs financiers courants	4 525	2 242
Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente	0	184
Total passif	45 280	39 833

Profil d'endettement de Casino en France*

Échéances obligataires*

En M€



- Les 500 M€ d'ORA émises par Monoprix arrivent à maturité en décembre 2016
- Compte tenu de ses ressources financières actuelles, Casino s'attend à disposer de lignes de crédit confirmées importantes à tout moment au cours des 2 prochaines années, avant prise en compte du plan de désendettement

* Périmètre : Casino Guichard Perrachon société mère, activités françaises et holdings détenues à 100 %

** Échéances obligataires de Casino en France après rachat en janvier 2016 de 13,4 M€ de l'obligation 2025 et de 15,5 M€ de l'obligation 2026

Puts intégrés dans le bilan

<i>En M€</i>	% capital	Valorisation au 31/12/2014	Valorisation au 31/12/2015	Période d'exercice
Franprix - Leader Price	Magasins franchisés détenus majoritairement	43	59	Différentes dates
Monoprix		3	3	Différentes dates → 2017
Uruguay (Disco)		0	90	À tout moment → 2021
Lanin (Devoto)		15	0	
Total		62	151	

Puts hors bilan

<i>En M€</i>	% capital	Valorisation au 31/12/2014	Valorisation au 31/12/2015	Période d'exercice
Franprix - Leader Price	Magasins franchisés détenus minoritairement	72	19	Différentes dates
Uruguay (Disco)		90	0	À tout moment → 2021
Total (hors bilan)		163	19	

Instrumentes dérivés inclus dans les autres passifs

<i>En M€</i>	% capital	Date de maturité	Taux d'intérêt	Notionnel	JV au 31/12/2014	JV au 31/12/2015
TRS Big C	2,5 %	Juillet 2016	E3M + 2,23 %	127	(5)	(21)
Forward GPA	2,2 %	Décembre 2016	Libor + 2,50 %	310	(97)	(248)
TRS GPA	2,9 %	Juillet 2017	E3M + 2,61 %	332	(96)	(247)
Total				769	(198)	(516)

- Ces instruments dérivés sont évalués à leur juste valeur (JV), basée essentiellement sur le prix de l'action et le taux de change inscrit à la date du bilan
- La juste valeur de ces instruments est comptabilisée en autres passifs dans le bilan du Groupe (516 M€ à fin 2015)
- La variation annuelle de la juste valeur est inscrite en « autres résultats financiers » dans le compte de résultat
- La baisse de la juste valeur en 2015 s'explique essentiellement par l'évolution du prix de l'action GPA et par la dépréciation du BRL par rapport à l'euro

Risques fiscaux et provisions au bilan de GPA (1/2)

- Les risques fiscaux de GPA se composent de risques probables comptabilisés au bilan de GPA et de risques possibles mentionnés en engagement hors bilan
- La qualification de ces risques résulte d'une revue trimestrielle approfondie effectuée par GPA avec ses Conseils fiscaux, ses avocats et ses auditeurs, sous le contrôle de son Comité d'audit
- Au 31 décembre 2015, le montant des risques probables s'établissait à 504 MBRL se ventilant ainsi :

	MBRL	M€
Cotisations sociales (INSS)	77	18
Taxes sur le CA et taxes assimilées (COFIN, PIS, IPI, CPMF)	203	47
TVA (ICMS), Impôts sur les bénéfices (IRPJ) et autres taxes	223	52
Total	504	117

- Par ailleurs, dans le cadre de la prise de contrôle de GPA en 2012, les risques correspondant à la définition d'un passif éventuel (risques « possibles » et non « probables ») ont fait l'objet d'une provision fondée sur la juste valeur de ces passifs dont le solde au 31 décembre 2015 s'élève à 865 MBRL (202 M€). Le risque associé aux passifs éventuels portant sur des litiges fiscaux, non provisionnable au regard des textes comptables, est présenté en engagement hors bilan pour un montant de 11,1 MdsBRL (2,6 Mds€)

Risques fiscaux et provisions au bilan de GPA (2/2)

- D'une façon générale, Casino Guichard Perrachon (CGP) ne garantit pas les passifs fiscaux de GPA
- La seule garantie donnée par CGP à GPA concerne le risque de non déductibilité du Goodwill reconnu en 2012, à hauteur de 50 %, et pour autant que les voies de recours aient été intégralement épuisées
- L'exposition maximale de CGP à ce titre s'établit à 121 M€ sur la base des taux de clôture au 31 décembre 2015
- Ce risque qui n'est pas considéré comme probable, n'est provisionné ni chez GPA, ni chez Casino

Les minoritaires de CBD ne disposent pas d'option de vente vis-à-vis de Casino

- Le capital de CBD est constitué, dès avant la prise de contrôle par Casino, de :
 - 99 679 851 actions ordinaires assorties de droit de vote
 - 165 603 457 actions de préférence sans droit de vote et ouvrant droit à un dividende prioritaire
- Les minoritaires de CBD ne disposent pas d'une option de vente vis-à-vis de Casino. En application du droit boursier brésilien, les porteurs d'actions de préférence se voient attribuer un « droit de retrait (« withdrawal rights ») qui correspond à la possibilité pour les porteurs de demander, en cas de survenue de certains événements spécifiques, le rachat de leurs titres par GPA pour une valeur correspondante à la valeur comptable des titres (quote-part d'actif net)
- Ces droits sont détaillés en pages 90 et suivantes du 20-F 2014 de GPA
- Analyse comptable par Casino :
 - Ces droits de retrait ne sont pas considérés constitutifs d'un passif financier au sens d'IAS 32/39 dans la mesure où il s'agit de droits protectifs accordés aux minoritaires et issus de la loi brésilienne dont l'objectif est principalement d'assurer le maintien de leurs droits de priorité et d'assurer la liquidité des titres. Par ailleurs, ces droits ne sont exerçables que dans un nombre limité de situations bien précises qui sont à la main de l'actionnaire majoritaire.
 - Ces droits sont sans incidence sur l'appréciation du contrôle au sens d'IFRS 10 dans la mesure où ils n'affectent pas la capacité pour l'actionnaire majoritaire de diriger les activités pertinentes, à savoir celles qui ont une incidence importante sur les rendements (IFRS 10 paragraphe 10)

Cette présentation contient des informations et déclarations prospectives sur Casino. Les informations prospectives ne sont pas des faits historiques. Ces déclarations contiennent des projections financières et des estimations, ainsi que les hypothèses sous-jacentes, des déclarations concernant les plans, les objectifs et les attentes à l'égard de futures opérations, produits et services, et des déclarations concernant les performances futures. Les déclarations prospectives sont généralement identifiées par les mots « s'attendre à », « anticiper », « croit », « a l'intention », « estime » et autres expressions similaires. Bien que la direction de Casino pense que les attentes reflétées dans ces énoncés prospectifs sont raisonnables, les investisseurs et les détenteurs de titres Casino sont avertis que ces énoncés et déclarations prospectives sont assujetties à divers risques et incertitudes, dont bon nombre sont difficiles à prévoir et généralement en dehors du contrôle de Casino, qui pourraient entraîner des résultats et développements réels sensiblement différents de ceux exprimés, suggérés ou projetés dans les informations prospectives et déclarations. Ces risques et incertitudes comprennent ceux qui sont développés ou identifiés dans les documents publics de Casino déposés auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF »), y compris ceux énumérés sous la rubrique « Facteurs de risque et assurances » dans le Document de Référence déposé par la société Casino le 16 avril 2015. Sauf tel que requis par la loi applicable, Casino ne s'engage aucunement à mettre à jour toute information prospective ou des énoncés.

Cette présentation a été préparée uniquement à titre informatif et ne doit pas être interprétée comme une sollicitation ou une offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou instruments financiers connexes. De même, elle ne donne pas et ne doit pas être traitée comme un conseil d'investissement. Elle n'a aucun égard aux objectifs de placement, la situation financière ou des besoins particuliers de tout récepteur. Aucune représentation ou garantie, expresse ou implicite, n'est fournie par rapport à l'exactitude, l'exhaustivité ou la fiabilité des informations contenues dans ce document. Il ne devrait pas être considéré par les bénéficiaires comme un substitut à l'exercice de leur propre jugement. Toutes les opinions exprimées dans ce document sont sujettes à changement sans préavis.

Cette présentation et son contenu sont des renseignements exclusifs et ne peuvent être reproduits ou diffusés en tout ou en partie sans le consentement préalable écrit du Groupe Casino.